

Groupe Eutelsat S.A.

Société anonyme au capital de 658 555 372,80 euros

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

422 551 176 R.C.S. Nanterre

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2023

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (en millions d'euros) | Note | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|---|------|------------------|------------------|
| Produits des activités ordinaires | 5.1 | 575,7 | 564,7 |
| Coûts des opérations | | (51,1) | (57,1) |
| Frais commerciaux et administratifs | | (101,5) | (96,8) |
| Dotations aux amortissements | 6.1 | (211,4) | (217,4) |
| Autres produits et charges opérationnels | 5.2 | (3,2) | (84,6) |
| Résultat opérationnel | | 208,5 | 108,7 |
| Coût de la dette nette | | (29,9) | (36,2) |
| Autres éléments financiers | | (22,4) | (2,3) |
| Résultat financier | 5.3 | (52,3) | (38,5) |
| Résultat net avant impôt | | 156,3 | 70,2 |
| Impôts sur les sociétés | 5.4 | (16,6) | 17,1 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | 6.2 | (39,1) | (58,8) |
| Résultat net | | 100,6 | 28,6 |
| Part attribuable au Groupe Eutelsat S.A. | | 100,6 | 28,6 |
| Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat S.A. | 5.5 | 0,099 | 0,028 |

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| (en millions d'euros) | Note | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Résultat net | | 100,6 | 28,6 |
| <i>Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global</i> | | | |
| Écart de conversion | 6.6.4 | (15,8) | (5,6) |
| Effet d'impôt | 6.6.4 | (0,7) | (1,0) |
| Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾ | 6.6.3 | 28,9 | (0,3) |
| Effet d'impôt | 6.6.3 | (7,2) | (0,1) |
| <i>Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global</i> | | | |
| Variations des engagements de retraite | | (11,4) | (10,2) |
| Effet d'impôt | | 3,0 | 2,6 |
| Total autres éléments de gains et pertes du résultat global | | (3,2) | (14,0) |
| Total état du résultat global | | 97,4 | 14,5 |
| Part attribuable au Groupe Eutelsat S.A. | | 97,4 | 14,5 |

⁽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 ainsi que l'effet du débouclage des forwards documentés et l'amortissements des soultes.

ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

| (en millions d'euros) | Note | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|---|-------|----------------|------------------|
| Actif | | | |
| Écarts d'acquisition | 6.1.1 | 472,4 | 468,5 |
| Immobilisations incorporelles | 6.1.1 | 183,7 | 105,8 |
| Immobilisations corporelles et immobilisations en cours | 6.1.2 | 3 587,0 | 3 467,2 |
| Droits d'utilisation sur contrats de location | 6.1.3 | 345,1 | 322,1 |
| Titres des sociétés mises en équivalence | 6.2 | 501,2 | 439,7 |
| Actifs financiers non courants | 6.4.4 | 238,7 | 202,1 |
| Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants | 6.3 | 31,8 | 32,1 |
| Actifs d'impôts différés | | 1,2 | 10,5 |
| Total des actifs non courants | | 5 360,9 | 5 048,1 |
| Stocks | | 13,0 | 14,2 |
| Créances clients et comptes rattachés | 6.3 | 223,4 | 243,3 |
| Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants | 6.3 | 13,3 | 12,5 |
| Autres actifs courants | | 38,5 | 50,3 |
| Actif d'impôt exigible | | 25,2 | 1,8 |
| Actifs financiers courants | 6.4.4 | 424,3 | 171,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6.4.1 | 479,8 | 855,5 |
| Total des actifs courants | | 1 217,5 | 1 348,9 |
| Total de l'actif | | 6 578,6 | 6 397,1 |

| (en millions d'euros) | Note | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|--|-------|----------------|------------------|
| Passif | | | |
| Capital social | 6.6.1 | 658,6 | 658,6 |
| Primes liées au capital | | 8,0 | 8,0 |
| Réserves et résultat consolidés | | 1 992,4 | 1 997,7 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | - | 5,8 |
| Total capitaux propres | | 2 659,0 | 2 670,1 |
| Dettes financières non courantes | 6.4.2 | 2 443,1 | 2 471,6 |
| Dettes locatives non courantes | 6.4.4 | 272,5 | 264,6 |
| Autres passifs financiers non courants | 6.4.4 | 54,7 | 36,8 |
| Dettes sur immobilisations non courantes | 6.4.4 | 1,2 | 0,3 |
| Passifs de contrats clients non courants | 6.3 | 269,0 | 286,3 |
| Provisions non courantes | 6.7 | 29,2 | 39,9 |
| Passifs d'impôts différés | | 126,9 | 114,9 |
| Total des passifs non courants | | 3 196,6 | 3 214,4 |
| Dettes financières courantes | 6.4.2 | 96,6 | 140,6 |
| Dettes locatives courantes | 6.4.4 | 47,0 | 41,2 |
| Autres dettes et passifs financiers courants | 6.4.4 | 110,1 | 71,3 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 90,4 | 82,7 |
| Dettes sur immobilisations courantes | 6.4.4 | 188,5 | 31,4 |
| Impôt à payer | | 116,8 | 60,5 |
| Passifs de contrats clients courants | 6.3 | 68,5 | 78,0 |
| Provisions courantes | 6.7 | 5,1 | 6,8 |
| Total des passifs courants | | 722,9 | 512,5 |
| Total du passif et des capitaux propres | | 6 578,6 | 6 397,1 |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| (en millions d'euros) | Note | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| Flux d'exploitation | | | |
| Résultat net | | 100,6 | 28,6 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | 39,1 | 58,8 |
| Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation | | 63,6 | 34,7 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | 224,4 | 301,8 |
| Impôts différés | | (10,0) | (23,4) |
| Variations des clients et comptes rattachés | | 4,9 | (26,1) |
| Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs | | 8,3 | (43,4) |
| Variations des fournisseurs et comptes rattachés | | (7,5) | (7,5) |
| Variations des passifs de contrats clients et autres passifs | | (35,1) | 14,0 |
| Impôts payés ⁽¹⁾ | | (15,1) | (36,3) |
| Trésorerie provenant des opérations d'exploitation | | 373,3 | 301,0 |
| Flux d'investissements | | | |
| Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles ⁽²⁾ | | (166,5) | (78,0) |
| Produit de libération de la bande C ⁽¹⁾ | | - | 355,4 |
| Prêt auprès d'Eutelsat Communications | | (85,8) | (43,8) |
| Acquisitions de titres de participation et autres mouvements ⁽³⁾ | | (29,2) | (20,0) |
| Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement | | (281,6) | 213,5 |
| Flux de financement | | | |
| Remboursement des emprunts ⁽⁴⁾ | | (339,9) | (65,1) |
| Remboursement des dettes locatives | | (27,8) | (15,2) |
| Intérêts et autres frais financiers payés | | (74,5) | (69,3) |
| Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽⁵⁾ | | (15,5) | (6,0) |
| Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés | | (31,0) | - |
| Autres variations | | 0,1 | 15,1 |
| Trésorerie utilisée par les opérations de financement | | (488,4) | (140,4) |
| Incidence des variations de change sur la trésorerie | | 1,7 | 1,4 |
| Augmentation/(Diminution) de la trésorerie | | (395,1) | 375,5 |
| Trésorerie à l'ouverture de la période | | 677,0 | 479,8 |
| Trésorerie à la clôture de la période | | 281,8 | 855,5 |
| dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 6.4.1 | 281,8 | 855,5 |

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2023, les impôts payés comprennent les 25 millions d'euros d'impôts payés au titre du produit de libération de la bande C. Le produit de libération de la bande C net d'impôts est de 330,4 millions d'euros

⁽²⁾ Excluant les immobilisations financées par des emprunts structurés

⁽³⁾ Au 31 décembre 2023, les opérations relatives aux acquisitions de titres de participations et autres mouvements incluent le paiement d'un complément de prix lié à la cession d'Euro Broadband Infrastructure pour 20 millions d'euros.

⁽⁴⁾ Au 31 décembre 2023, le remboursement des emprunts inclut le remboursement des lignes de crédit Eutelsat SA en juillet 2023 pour un montant de 65,1 millions d'euros.

⁽⁵⁾ Au 31 décembre 2023, les opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle incluent le paiement d'un complément de prix lié à l'acquisition des parts minoritaires d'Eutelsat International pour 6 millions d'euros.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

| (en millions d'euros sauf données par actions) | Capital social | | | Réserves et résultat | Capitaux propres part du Groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|---|----------------------|--------------|------------|----------------------|---------------------------------|---|----------------|
| | Nombre | Montant | Primes | | | | |
| Au 30 juin 2022 | 1 013 162 112 | 658,6 | 8,0 | 1 624,3 | 2 290,9 | - | 2 290,9 |
| Résultat net de la période | - | - | - | 100,6 | 100,6 | - | 100,6 |
| Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾ | - | - | - | (3,2) | (3,2) | - | (3,2) |
| Total du résultat global | - | - | - | 97,4 | 97,4 | - | 97,4 |
| Distributions de dividendes | - | - | - | - | - | - | - |
| Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres | - | - | - | 0,2 | 0,2 | - | 0,2 |
| Au 31 décembre 2022 | 1 013 162 112 | 658,6 | 8,0 | 1 721,9 | 2 388,5 | - | 2 388,5 |
| Au 30 juin 2023 | 1 013 162 112 | 658,6 | 8,0 | 1 991,1 | 2 657,7 | 1,3 | 2 659,0 |
| Résultat net de la période | - | - | - | 28,6 | 28,6 | - | 28,6 |
| Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾ | - | - | - | (14,0) | (14,0) | - | (14,0) |
| Total du résultat global | - | - | - | 14,5 | 14,5 | - | 14,5 |
| Autres | - | - | - | (2,2) | (2,2) | (1,3) | (3,5) |
| Au 31 décembre 2023 | 1 013 162 112 | 658,6 | 8,0 | 2 003,5 | 2 670,1 | - | 2 670,1 |

(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

| | |
|---|-----------|
| 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 contrôle de OneWeb par Eutelsat Communication S.A..... | 9 |
| 2.2 Mise en service des satellites Eutelsat Konnect VHTS et Eutelsat 10B et Arrêt du E10A. | 9 |
| 2.3 Impacts du conflit russo-ukrainien et mesures liées à la situation au moyen-orient..... | 9 |
| 2.4 Processus de libération de la Bande C | 10 |
| NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION | 10 |
| 3.1 Bases de préparation des comptes | 10 |
| 3.2 Règles de présentation | 10 |
| 3.3 Jugements comptables et estimations significatives | 10 |
| 3.4 Principales évolutions du périmètre de consolidation..... | 11 |
| NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE | 11 |
| NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT | 12 |
| 5.1 Produits des activités ordinaires | 12 |
| 5.2 Charges opérationnelles..... | 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..... | 17 |
| 6.3 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et coûts 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 | 23 |
| NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE | 23 |

PRESENTATION GENERALE

1.1 ACTIVITE

Eutelsat S.A. est l'un des principaux opérateurs mondiaux de télécommunications par satellite, spécialisé dans la fourniture de services de connectivité et de diffusion à travers le monde.

Exploitant de la capacité sur 35 satellites, le Groupe Eutelsat S.A. 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 Eutelsat S.A. 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 2023 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 11 mars 2024.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 PRISE DE CONTROLE DE ONEWEB PAR EUTELSAT COMMUNICATION S.A

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

L'assemblée générale extraordinaire d'Eutelsat Communications S.A. a approuvé l'opération le 28 septembre 2023. Ainsi, au 31 décembre 2023, Eutelsat Communications S.A. détient 100% des actions de catégorie A de OneWeb et est consolidé en intégration globale aux bornes du périmètre d'Eutelsat Communications.

Eutelsat S.A. détient toujours une participation à 22,91% des titres de OneWeb et exerce une influence notable dans OneWeb Holdings Ltd et 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.

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

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

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

Le second satellite est équipé de deux charges utiles multifaisceaux HTS (High-Throughput Satellite) en bande Ku : une charge utile de forte capacité couvrant le couloir nord-atlantique, l'Europe, le bassin méditerranéen et le Moyen-Orient, et garantissant d'importants débits sur les axes de trafic aérien et maritime parmi les plus denses de la planète, et une seconde charge utile destinée à élargir la couverture à l'océan Atlantique, l'Afrique et l'océan Indien. Le satellite E10A a été arrêté et désorbité le 29 novembre 2023 après 14 ans de service. Le E10B le remplace.

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

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

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

De plus, en conformité avec les sanctions internationales contre l'Iran, Eutelsat S.A. a également cessé toutes les émissions liées à l'entreprise de

diffusion nationale de la République Islamique d'Iran le 12 décembre 2022.

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

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

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

2.4 PROCESSUS DE LIBERATION DE LA BANDE C

Dans le cadre de la libération des fréquences 3,7 – 4 GHz (bande C) sur le territoire américain faisant suite à la décision fédérale publiée par la Federal Communication Commission (FCC - le régulateur américain des communications) le 3 mars 2020, le Groupe a mis en place un plan de transition qui 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 au titre de l'exercice 2021-22. Les fonds correspondants ont été reçus en décembre 2021.

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

NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2023 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. Les comptes présentés ne comportent pas l'intégralité des informations et des notes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2023.

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2023, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2023 des nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne :

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

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

3.2 REGLES DE PRESENTATION

3.2.1 Conversion des états financiers et transactions en devises étrangères

La monnaie de référence et de présentation des états financiers est l'euro. Pour OneWeb, la monnaie fonctionnelle est l'USD. Les règles de conversion des états financiers et des transactions en devises étrangères restent inchangées par rapport au 30 juin 2023. La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,105 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,08 dollar U.S. pour 1 euro.

3.2.2 Présentation des actifs et passifs courants et non courants

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

3.3 JUGEMENTS COMPTABLES ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

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

l'incertitude attachée à ces dernières, en un ajustement significatif des montants comptabilisés au cours d'une période subséquente.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2023, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, de la reconnaissance du chiffre d'affaires et de l'évaluation du risque clients, de l'estimation des provisions, des passifs éventuels, de la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt.

3.4 PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas eu de variations du périmètre de consolidation aux bornes d'Eutelsat S.A depuis la période close le 30 juin 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 ajusté défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels et le taux de marge de l'EBITDA ajusté par rapport au chiffre d'affaires ;
- les investissements cash couvrant les acquisitions de satellites, d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et au titre des dettes locatives ;
- Le ratio de dette nette sur EBITDA ajusté (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.

| Semestre clos au 31 décembre (€ millions) | 2022 | 2023 | Variation |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <i>Produits des activités opérationnels</i> | 575,7 | 564,7 | -1,9% |
| <i>Charges opérationnelles</i> | (152,6) | (153,9) | 0,9% |
| EBITDA Ajusté | 423,1 | 410,8 | -2,9% |
| <i>Dépréciations et amortissements</i> | (211,4) | (217,4) | 2,8% |
| <i>Autres produits et charges opérationnels</i> | (3,2) | (84,6) | NA |
| Résultat d'exploitation | 208,5 | 108,7 | |
| <i>Résultat financier</i> | (52,3) | (38,5) | 26,4% |
| <i>Impôts sur les sociétés</i> | (16,6) | 17,1 | NA |
| <i>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</i> | (39,1) | (58,8) | 50,4% |
| <i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i> | 0,0 | 0,0 | |
| Part attribuable au Groupe | 100,6 | 28,6 | |

| Semestre clos au 31 décembre (€ millions) | 2022 | 2023 |
|---|----------------|----------------|
| Acquisitions de satellites, d'autres biens et équipements et d'actifs incorporels | (166,5) | (78,0) |
| Remboursements des prêts ECA, dettes locatives et autres lignes de crédit bancaires | (27,8) | (80,3) |
| Investissement cash | (194,3) | (158,3) |

NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT

5.1 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

5.1.1 Chiffre d'affaires par application

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

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

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

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

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|--|------------------|------------------|
| Vidéo | 365,9 | 331,1 |
| Services aux gouvernements | 66,9 | 67,9 |
| Connectivité Fixe | 93,2 | 91,8 |
| Connectivité Mobile | 55,9 | 71,1 |
| Total Activités opérationnelles | 581,9 | 562,0 |
| Autres Revenus | (6,2) | 2,7 |
| Total | 575,7 | 564,7 |
| <i>Taux de change EUR/USD</i> | <i>1,007</i> | <i>1,08</i> |

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

Pour rappel, le chiffre d'affaires par application dans l'ancien format comme présenté en décembre 2022 est ainsi :

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|--|------------------|------------------|
| Broadcast | 338,5 | 308,1 |
| Données & Vidéo Professionnelle | 83,3 | 76,0 |
| Services aux gouvernements | 66,9 | 67,9 |
| Haut Débit Fixe | 37,2 | 38,8 |
| Connectivité Mobile | 55,9 | 71,1 |
| Total Activités opérationnelles | 581,9 | 562,0 |
| Autres Revenus | (6,2) | 2,7 |
| Total | 575,7 | 564,7 |
| <i>Taux de change EUR/USD</i> | <i>1,007</i> | <i>1,08</i> |

5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

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

| (en millions d'euros et pourcentage) | 31 décembre 2022 | | 31 décembre 2023 | |
|--------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Régions | Montant | % | Montant | % |
| France | 33,4 | 5,8 | 36,5 | 5,1 |
| Italie | 63,9 | 11,1 | 61,5 | 10,9 |
| Royaume-Uni | 31,6 | 5,5 | 28,5 | 6,4 |
| Europe (autres pays) | 168,3 | 29,2 | 159,8 | 28,3 |
| Amériques | 117,6 | 20,4 | 123,9 | 21,9 |
| Moyen-Orient | 102,3 | 17,8 | 86,9 | 15,4 |
| Afrique | 55,7 | 9,7 | 53,7 | 9,5 |
| Asie | 14,7 | 2,5 | 14,8 | 2,6 |
| Autres | (11,8) | (2,0) | (1,0) | (0,2) |
| Total | 575,7 | 100,0 | 564,7 | 100,0 |

5.2 CHARGES OPERATIONNELLES

Les coûts des opérations de 57,1 millions d'euros incluent principalement les coûts de personnel et les autres coûts liés au contrôle et à l'exploitation des satellites, ainsi que les primes d'assurance-vie en orbite des satellites.

Les frais commerciaux et administratifs de 96,8 millions d'euros comprennent essentiellement les coûts du personnel administratif et commercial, l'ensemble des dépenses de marketing et de publicité ainsi que les frais généraux rattachés.

Les charges opérationnelles relatives aux dépréciations sur les créances commerciales et les actifs sur contrats clients s'élèvent à 6,9 millions d'euros au 31 décembre 2023, contre 12,8 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 comptabilisées dans les frais commerciaux administratifs.

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Autres produits opérationnels | 6,8 | 8,8 |
| Autres charges opérationnelles | (10,0) | (93,4) |
| Total | (3,2) | (84,6) |

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. Les autres charges opérationnelles incluent principalement les dépréciations sur des satellites pour 4,2 millions d'euros.

Au 31 décembre 2023, les autres produits opérationnels comprennent 7,2 millions d'euros de reprise de dépréciation sur la valeur des satellites AT1, AT2, 53A et 65WA ainsi que sur la cession de BBO réalisé au 30 juin 2023 et 1,7 millions d'euros complémentaires au titre de la bande C. Les autres charges opérationnelles incluent principalement les dépréciations sur les satellites pour 84,2 millions d'euros et des coûts de restructuration pour 2,8 millions d'euros.

5.4 RESULTAT FINANCIER

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|---|------------------|------------------|
| Charges d'intérêts après couverture | (35,3) | (37,9) |
| <i>Dont intérêts sur dettes locatives</i> | (5,2) | (7,0) |
| Frais d'émission d'emprunt & commissions | (3,0) | (5,1) |
| Intérêts capitalisés | 8,7 | 3,3 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Coût de la dette brute | (29,6) | (39,6) |
| Produits financiers | (0,3) | 3,4 |
| Coût de la dette nette | (29,9) | (36,2) |
| Variation des instruments financiers dérivés | - | 1,2 |
| Résultat de change | (17,0) | 3,5 |
| Autres | (5,4) | (7,1) |
| Résultat financier | (52,3) | (38,5) |

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.

La charge d'intérêts au 31 décembre 2023 comprend 5,9 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.

Le montant des intérêts capitalisés est dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de constructions satellitaires constatés au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt retenu pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables est de 3,39% au 31 décembre 2023 contre 2,67% au 31 décembre 2022.

Le montant « Autres » comprend principalement 6,9 millions d'euros de coûts financiers liés à l'actualisation des avances relatives aux contrats Egnos, Multichoice, HNS au 31 décembre 2023.

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 2023, le taux d'impôt effectif ressort à -24,35% (contre 10,6% au 31 décembre 2022). 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 impacts des dépréciations sur les satellites de l'arc Satmex.

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

La France étant la juridiction d'Eutelsat Communications S.A., la société mère ultime du Groupe Eutelsat, les règles françaises de mise en œuvre de Pilier Deux seront en vigueur pour l'exercice du Groupe ouvert le 1er juillet 2024. En l'absence de législation Pilier Deux en vigueur à la date de clôture, il n'y a aucun passif d'impôt exigible ni aucun passif d'impôt différé à inscrire dans nos comptes semestriels clôturés au 31 décembre 2023. En effet, la Société applique l'exception temporaire obligatoire à la comptabilisation des actifs et passifs d'impôts différés liés aux règles Pilier Deux conformément aux amendements à IAS 12 publiés en mai 2023.

Le Groupe est en train d'évaluer l'impact de la législation française et des autres législations nationales relatives à Pilier Deux sur ses opérations. L'évaluation du Groupe comprend l'analyse de l'articulation des règles fiscales françaises avec la nouvelle législation Pilier Deux (y compris les nouvelles « guidance » de l'OCDE à paraître) et l'identification des juridictions dans lesquelles le Groupe aurait un taux d'imposition effectif Pilier 2 inférieur à 15 %. La Société prévoit d'achever son analyse des impacts de cette réforme avant la clôture du 30 juin 2024.

5.6 RESULTAT PAR ACTION

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

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2023 |
|--|----------------------|----------------------|
| Résultat net | 100,6 | 28,6 |
| Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle | - | - |
| Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action | 100,6 | 28,6 |
| Nombre moyen d'actions de base | 1 013 162 112 | 1 013 162 112 |

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 | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|---|----------------------|--------------------------------------|----------------|
| Immobilisations brutes | | | |
| Valeur brute au 30 juin 2023 | 472,4 | 663,7 | 1 136,0 |
| Acquisitions | - | 3,7 | 3,7 |
| Transferts | - | 5,3 | 5,3 |
| Variations de change | (3,8) | (3,1) | (7,0) |
| Cessions et mises au rebut | - | (2) | (2,0) |
| Valeur brute au 31 décembre 2023 | 468,5 | 667,5 | 1 136,0 |
| Amortissements et dépréciations | | | |
| Amortissements cumulés au 30 juin 2023 | - | (480,0) | (480,0) |
| Dotations aux amortissements | - | (27,2) | (27,2) |
| Reprises (cessions et mises au rebut) | - | 2,0 | 2,0 |
| Variations de change | - | 3,4 | 3,4 |
| Transfert et autres | - | (1,1) | (1,1) |
| Dépréciations | - | (58,8) | (58,8) |
| Amortissements cumulés au 31 décembre 2023 | - | (561,7) | (561,7) |
| Valeur nette au 30 juin 2023 | 472,4 | 183,7 | 656,0 |
| Valeur nette au 31 décembre 2023 | 468,5 | 105,8 | 574,4 |

Test d'impairment Eutelsat S.A.

Le Groupe a conduit un test de valeur recouvrable en considérant les actifs et la valeur d'utilité des activités du Groupe.

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

Les principales hypothèses opérationnelles pouvant impacter la valeur recouvrable des actifs sont le niveau d'EBITDA et le montant d'investissements. Les hypothèses opérationnelles du plan à long terme se fondent sur des modèles de marché internes sur la trajectoire de chacun des segments d'activité du Groupe ainsi que sur des études stratégiques externes.

Les flux de trésorerie retenus pour ces deux tests sont basés sur une version mise à jour du plan d'affaires à 5 ans du Groupe approuvé par le Conseil d'Administration d'Eutelsat Communications S.A. le 15 février 2024, couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2027-2028 et sur le plan à long terme défini de manière constante sur un horizon couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2034-2035, et sur une valeur terminale. Le Groupe considère pertinent d'utiliser des projections au-delà de 5 ans, compte tenu de la visibilité long terme dont il dispose pour une part significative de son activité et de son profil de croissance attendu que le plan à long terme permet de mieux appréhender.

S'agissant des paramètres financiers tels que le WACC (retenu à 8,7%) et le taux de croissance à long terme utilisé dans la valeur terminale, les analyses de sensibilité montrent qu'une hausse du WACC de 25 bps ne conduirait pas à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable des actifs testés au 31 décembre 2023. Un taux de croissance à l'infini nul ne conduirait pas à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable des actifs testés.

Les analyses de sensibilité montrent également qu'une diminution de l'EBITDA de 1,4% sur chaque année des plans utilisés et sur la valeur terminale n'entraînerait pas non plus de reconnaissance d'une dépréciation sur les écarts d'acquisition.

Le test de dépréciation mis en œuvre au 31 décembre 2023 sur la base des flux de trésorerie prévisionnels actualisés n'a pas conduit à enregistrer de charges de dépréciation.

Actifs amortissables

Concernant les tests de dépréciation des satellites GEO mis en œuvre au 31 décembre 2023, les flux de trésorerie utilisés sont fondés sur la période du plan d'affaires à cinq ans, approuvés par le Conseil d'Administration d'Eutelsat Communications S.A. du 15 février 2024, puis sur des flux de trésorerie étendus jusqu'à la fin de vie de chaque satellite sur la base d'un taux normatif de croissance. Ces tests ont été effectués avec une méthodologie identique à ceux des exercices précédents.

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

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 2023 | 6 029,6 | 517,5 | 1 106,0 | 7 653,2 |
| Acquisitions | 19,6 | 11,4 | 47,8 | 78,8 |
| Cessions | - | (4,4) | - | (4,4) |
| Mises au rebut | (281,3) | (0,2) | - | (281,5) |
| Variation de change | (13,1) | (0,7) | (0,2) | (13,7) |
| Transferts et autres (1) | 724,4 | 49,7 | (782,1) | (8,0) |
| Valeur brute au 31 décembre 2023 | 6 479,2 | 573,2 | 371,9 | 7 424,5 |
| Amortissements et dépréciations | | | | |
| Amortissements cumulés au 30 juin 2023 | (3 659,7) | (400,0) | (6,5) | (4 066,3) |
| Dotations aux amortissements | (149,9) | (14,8) | - | (164,7) |
| Dépréciations | (20,7) | - | - | (20,7) |
| Reprises (cessions) | - | 4,2 | - | 4,2 |
| Reprises (mises au rebut) | 281,3 | 0,2 | - | 281,5 |
| Variations de change | 8,8 | 0,3 | - | 9,2 |
| Transfert et autres | (6,5) | (0,4) | 6,5 | (0,4) |
| Amortissements cumulés au 31 décembre 2023 | (3 546,7) | (410,5) | - | (3 957,3) |
| Valeur nette au 30 juin 2023 | 2 369,9 | 117,5 | 1 099,6 | 3 586,9 |
| Valeur nette au 31 décembre 2023 | 2 932,5 | 162,7 | 371,9 | 3 467,2 |

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

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

| Projets | Années |
|------------------------|-----------------------|
| EUTELSAT 36D | Année calendaire 2024 |
| Flexsat Americas 113WX | Année calendaire 2029 |

6.1.3 Droits d'utilisation sur contrats de location

Les droits d'utilisation ont évolué comme suit sur la période close au 31 décembre 2023 :

| (en millions d'euros) | Satellites | Autres immobilisations corporelles | Total |
|--|----------------|------------------------------------|----------------|
| Immobilisations brutes | | | |
| Valeur brute au 30 juin 2023 | 749,1 | 58,1 | 807,0 |
| Nouveaux contrats | - | 0,2 | 0,2 |
| Modifications de contrats et résiliations | | 2,5 | 2,5 |
| Variations de change | - | (0,1) | (0,1) |
| Valeur brute au 31 décembre 2023 | 749,1 | 60,6 | 809,5 |
| Amortissements et dépréciations | | | |
| Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2023 | (433,2) | (28,8) | (462,0) |
| Dotations aux amortissements et reprises | (22,8) | (2,8) | (25,6) |
| Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2023 | (456,0) | (31,6) | (487,5) |
| Valeur nette au 30 juin 2023 | 315,9 | 29,3 | 345,1 |
| Valeur nette au 31 décembre 2023 | 293,1 | 29,1 | 322,0 |

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

6.1.4 Engagements d'achats (hors bilan)

En complément des éléments comptabilisés au bilan, le Groupe S.A 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 338,4 millions d'euros au 31 décembre 2023.

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

| (en millions d'euros) | Au 31 décembre 2023 |
|--------------------------|---------------------|
| Echéance à moins de 1 an | 104,5 |
| Entre 1 et 2 ans | 31,1 |
| Entre 2 et 3 ans | 67,1 |
| Entre 3 et 4 ans | 15,0 |
| Echéance à plus de 4 ans | 120,7 |
| Total | 338,4 |

6.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Au 31 décembre 2023, 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 d'Eutelsat S.A. dans le résultat de OneWeb Holdings Ltd.

| (en millions d'euros) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|---|--------------|------------------|
| Participations à l'ouverture | 605,7 | 501,2 |
| Acquisitions de titres | - | - |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | (87,3) | (58,8) |
| Ecart de conversion | (17,3) | (2,6) |
| Participations à la clôture | 501,2 | 439,7 |

Au 31 décembre 2023, aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié sur la participation du Groupe S.A 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 2023 | 31 décembre 2023 |
|---|--------------|------------------|
| Actifs | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 223,4 | 243,3 |
| Actifs sur contrats clients | 40,2 | 39,8 |
| Coûts d'exécution des contrats | - | - |
| Coûts d'obtention des contrats | 4,9 | 4,8 |
| Total actifs courants et non courants | 268,5 | 287,9 |
| <i>Dont part non courante</i> | <i>31,8</i> | <i>32,1</i> |
| <i>Dont part courante</i> | <i>236,7</i> | <i>255,8</i> |
| Passifs | | |
| Passifs financiers - Garanties reçues | 31,2 | 31,3 |
| Passifs de contrats clients | 337,5 | 364,3 |
| Total passifs courants et non courants | 368,7 | 395,6 |
| <i>Dont part non courante</i> | <i>289,7</i> | <i>307,5</i> |
| <i>Dont part courante</i> | <i>78,9</i> | <i>88,2</i> |

6.3.1 Créances clients

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|--|--------------|------------------|
| Créances non échues | 136,1 | 122,2 |
| Créances échues entre 0 et 90 jours | 25,6 | 48,0 |
| Créances échues entre 90 et 365 jours | 26,0 | 32,0 |
| Créances échues depuis plus de 365 jours | 136,8 | 147,3 |
| Dépréciation | (101,0) | (106,3) |
| Total | 223,4 | 243,3 |

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

| (en millions d'euros) | Total |
|-----------------------------------|--------------|
| Valeur au 30 juin 2023 | 101,0 |
| Dotations (reprises) nettes | 6,9 |
| Reprises utilisées | (1,5) |
| Variations de change | (0,2) |
| Valeur au 31 décembre 2023 | 106,3 |

6.4 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

6.4.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|--|--------------|------------------|
| Trésorerie | 12,5 | 645,0 |
| Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾ | 467,3 | 210,5 |
| Total | 479,8 | 855,5 |

(1) Au 31 décembre 2023, les équivalents de trésorerie comprennent 160 millions d'euros de souscriptions en société d'investissement à capital variable et 50 millions d'euros de dépôts à terme

6.4.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

| (en millions d'euros) | Taux | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 | Échéance |
|--|--------|----------------|------------------|---------------|
| Crédit <i>in fine</i> BEI | 0,49 % | 200,0 | 200,0 | Décembre 2028 |
| Emprunt obligataire 2025 | 2,00 % | 800,0 | 800,0 | Octobre 2025 |
| Emprunt obligataire 2027 | 2,25 % | 600,0 | 600,0 | Juillet 2027 |
| Emprunt obligataire 2028 | 1,50 % | 600,0 | 600,0 | Octobre 2028 |
| Dettes structurées | | | | |
| | 0,90% | 53,0 | | Juin 2024 |
| | 1,87% | 75,0 | | Juin 2024 |
| | 2,15% | 50,0 | 50,0 | Juin 2025 |
| | 2,55% | 75,0 | 75,0 | Juin 2026 |
| | 5,60% | | 53,0 | Juin 2025 |
| | 5,70% | | 53,0 | Juin 2026 |
| | 6,05% | | 48,9 | Juin 2027 |
| Sous-total des dettes (part non courante) | | 2 453,0 | 2 479,9 | |
| Frais et primes d'émission | | (9,9) | (8,3) | |
| Total des dettes (part non courante) | | 2 443,1 | 2 471,6 | |
| Dettes structurées | 0,75% | 65,0 | - | Juillet 2023 |
| | 0,90% | | 53,0 | Juin 2024 |
| | 1,88% | | 75,0 | Juin 2024 |
| Intérêts courus non échus | | 31,5 | 12,6 | |
| Total des dettes (part courante) | | 96,6 | 140,6 | |
| Total | | 2 539,7 | 2 612,2 | |

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 l'EBITDA ajusté inférieur ou égal à 4,0 pour 1.

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 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.

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 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.

Eutelsat S.A. dispose au 31 décembre 2023 de lignes de crédit actives d'un montant total non tiré de 654 millions d'euros (809 millions d'euros moins 155 millions d'euros tirés entre le 1^{er} juillet 2023 et le 31 décembre 2023). Ces lignes sont assorties de covenants bancaires de même type que ceux existants sur le crédit *in fine* et les dettes structurées. Eutelsat SA a demandé et obtenu l'extension de ses deux lignes de crédit bancaire confirmées et syndiquées de respectivement 450 millions d'euros et de 200 millions d'euros ; la maturité de ces deux lignes de crédit est désormais le 30 septembre 2025. Il demeure une option d'extension additionnelle de la maturité de ces deux lignes pour une année supplémentaire, soit le 23 septembre 2026, sous réserve de l'accord des banques prêteuses. L'échéancier des dettes, hors frais et primes d'émission et intérêts courus non échus, au 31 décembre 2023 est le suivant :

| (en millions d'euros) | Montant | Échéance à moins de 1 an | Échéance à plus de 1 an et à moins de 5 ans | Échéance à plus de 5 ans |
|---------------------------|----------------|--------------------------|---|--------------------------|
| Crédit <i>in fine</i> BEI | 200,0 | - | 200,0 | - |
| Dettes structurées | 407,9 | 128,0 | 279,9 | - |
| Emprunt obligataire 2025 | 800,0 | - | 800,0 | - |
| Emprunt obligataire 2027 | 600,0 | - | 600,0 | - |
| Emprunt obligataire 2028 | 600,0 | - | 600,0 | - |
| Total | 2 607,9 | 128,0 | 2 479,9 | |

6.4.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|---|----------------|------------------|
| Crédit <i>in fine</i> BEI | 200,0 | 200,0 |
| Emprunts obligataires | 2 000,0 | 2 000,0 |
| Dettes structurées | 318,0 | 407,9 |
| Part change du <i>cross currency swap</i> | 13,6 | 3,6 |
| Dettes locatives | 316,2 | 301,4 |
| Dette brute | 2 847,8 | 2 912,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (479,8) | (855,5) |
| Dette nette | 2 368,0 | 2 057,4 |

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2023 | Flux de trésorerie | Flux non cash | Variation de juste valeur et autres | 31 décembre 2023 |
|---|----------------|--------------------|---------------|-------------------------------------|------------------|
| Crédit <i>in fine</i> BEI | 200,0 | - | - | - | 200,0 |
| Emprunts obligataires | 2 000,0 | - | - | - | 2 000,0 |
| Dettes structurées | 318,0 | 89,9 | - | - | 407,9 |
| Part change du <i>cross currency swap</i> | 13,6 | - | - | (10,0) | 3,6 |
| Dettes locatives | 316,2 | (15,2) | - | 0,4 | 301,4 |
| Total | 2 847,8 | 74,7 | - | (9,6) | 2 912,9 |

6.4.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|--|--------------|------------------|
| Titres de participation non consolidés | 11,5 | 6,5 |
| Instruments financiers | 13,7 | 2,5 |
| Autres actifs financiers | 637,8 | 364,4 |
| Total | 663,0 | 373,4 |
| <i>Dont part courante</i> | 424,3 | 171,3 |
| <i>Dont part non courante</i> | 238,7 | 202,1 |

Les autres actifs financiers incluent au 31 décembre 2023 notamment l'actif né du paiement d'avance de capacités au groupe OneWeb pour 89 millions d'euros en vue de permettre à OneWeb de financer son besoin de fonds de roulement, les charges financières constatées d'avances liées à l'actualisation des paiements d'avances Egnos et Multichoice pour 54 millions, le prêt consenti à Eutelsat Communication S.A. pour 124,4 millions d'euro, ainsi qu'un compte courant de 66 millions d'euros avec Eutelsat Communications S.A.

Les Autres actifs financiers incluent au 30 Juin 2023 notamment la créance liée à la libération de la Bande C pour 352 millions d'euros et l'actif né du paiement d'avance de capacités au groupe OneWeb pour 89 millions d'euros, le prêt consenti à Eutelsat Communication S.A. pour 76,4 millions d'euro, ainsi qu'un compte courant de 34 millions d'euros avec Eutelsat Communications S.A.

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|--------------------------------|--------------|------------------|
| Dettes locatives | 319,5 | 305,8 |
| Autres créditeurs | 69,7 | 47,3 |
| Dettes sur immobilisations | 189,6 | 31,7 |
| Instruments financiers dérivés | 32,4 | 14,6 |
| Dettes sociales | 47,0 | 34,9 |
| Dettes fiscales | 15,8 | 11,3 |
| Total | 674,0 | 445,5 |
| <i>Dont part courante</i> | 345,6 | 143,8 |
| <i>Dont part non courante</i> | 328,4 | 301,7 |

Les dettes locatives comprennent les intérêts courus de 4,1 millions d'euros au 31 décembre 2023 et de 3,5 millions d'euros au 30 juin 2023.

Au fur et à mesure de la construction de certains satellites, des acceptations de jalons entraînent la reconnaissance d'une immobilisation en cours et d'une dette fournisseurs. Au 30 Juin 2023, les dettes sur immobilisations non courantes représentent un montant de 1,2 millions d'euros et n'incluent aucune acceptation de jalon de construction de satellites. Au 31 décembre 2023, les dettes sur immobilisation courantes et non courantes représentent respectivement 31,4 millions d'euros, et 0,3 millions d'euro.

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 2023 | 31-déc-23 | 30 juin 2023 | 31-déc-23 | | | |
| Vente à terme et tunnel | 354,7 | 356,1 | 13,2 | 1,5 | (11,7) | - | (12,9) |
| Cross Currency Swap | 621,9 | 615,7 | (31,9) | (13,5) | 18,4 | 1,2 | 18,4 |
| Dérivés swap de change | | 25,7 | | | | | |
| Total des instruments de change | 976,6 | 997,5 | (18,7) | (12,0) | 6,7 | 1,2 | 5,5 |

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

6.5 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

| (En millions d'euros) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2023 |
|--------------------------|----------------|------------------|
| Emprunt obligataire 2025 | 724,2 | 745,4 |
| Emprunt obligataire 2027 | 498,1 | 518,2 |
| Emprunt obligataire 2028 | 442,1 | 445,5 |
| Total | 1 664,4 | 1 709,1 |

6.6 CAPITAUX PROPRES

6.6.1 Capital social

Au 31 décembre 2023, le capital social d'Eutelsat S.A. est composé de 1 013 162 112 actions, d'une valeur nominale de 0,65 euro. Il n'y a pas eu de mouvement sur la période close au 31 décembre 2023.

6.6.2 Dividendes

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

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 2023 | (43,8) |
| Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat | 0,3 |
| Solde au 31 décembre 2023 | (43,5) |

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

6.6.4 Réserves de conversion

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

| (en millions d'euros) | Total |
|----------------------------------|--------------|
| Solde au 30 juin 2023 | 191,8 |
| Variation nette sur la période | (6,7) |
| Solde au 31 décembre 2023 | 185,1 |

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

La réserve de conversion au 31 décembre 2023 inclut (155,2) millions d'euros au titre du cross currency swap documenté en couverture d'investissement net à l'étranger et au cross currency swap arrivé à échéance au cours d'un exercice 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 évolué passant de respectivement 4,05% et 4,10% au 30 juin 2023 à 3,5% et 3,55% au 31 décembre 2023. Cette évolution du taux d'actualisation entraîne une diminution des engagements pour un solde net d'impôt de 7,6 millions d'euros sur la période

6.7 PROVISIONS

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

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

6.7.1 Litiges et passifs éventuels

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

Au 31 décembre, voici, les procédures en cours :

Une première procédure vise les exercices clos aux 30 juin 2012, 2013 et 2014 pour laquelle une proposition de rehaussement a été reçue en décembre 2016. À la suite de l'exercice de recours précontentieux et aux discussions qui s'en sont suivies, les montants réclamés par l'administration fiscale ont été réduits. Un désaccord persiste sur un rehaussement qui va par conséquent faire l'objet d'un recours contentieux en 2024.

Une seconde procédure vise les exercices clos aux 30 juin 2018, 2019 et 2020 pour laquelle deux propositions de rehaussement ont été reçues en décembre 2021 puis en décembre 2022. Les réponses aux observations ont été reçues fin mai 2023. Un désaccord persiste sur un nombre limité de rehaussements pour lesquels la société a initié les voies de recours administratives applicables.

NOTE 7. PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu sur le semestre d'opérations avec les parties liées de nature différente de celles réalisées sur l'exercice clos le 30 juin 2023.

NOTE 8. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

8.1 Vente de AOS Joint-Venture détenu par OneWeb

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

La quote-part détenue par OneWeb dans AOS a été vendue à Airbus pour un montant brut de 75 millions de dollars en janvier 2024. La valeur de cet investissement était de 10,4 millions de dollars dans les comptes de OneWeb au 31 décembre 2023.

8.2 Satellite 113 West A

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

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