

## RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2021-22

- **Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles en baisse de 4,2 % sur une base comparable ; chiffre d'affaires annuel désormais attendu dans la moitié inférieure de la fourchette d'objectifs**
- **Forte rentabilité avec une marge d'EBITDA à 76,1 %**
- **Génération de cash-flow libre discrétionnaire élevée**
- **Disponibilité retardée des actifs de croissance qui entraîne un ajustement mécanique des objectifs de chiffre d'affaires à moyen terme**
- **Objectifs de cash-flow libre discrétionnaire ajusté et politique de dividende confirmés**
- **Retour à la croissance attendu en 2023-24**

**Paris, 17 février 2022** – Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 - Euronext Paris : ETL), s'est réuni sous la présidence de Dominique D'Hinnin et a arrêté les comptes semestriels au 31 décembre 2021.

Informations financières clés	6 mois clos le 31/12/20	6 mois clos le 31/12/21	Variation
<b>Compte de résultat</b>			
Chiffre d'affaires - M€	628,5	572,2	-9,0 %
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles - M€	613,1	568,7	-7,2 %
<b>Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles à périmètre et taux constants - M€</b>	588,1	563,3	-4,2 %
EBITDA <sup>1</sup> - M€	484,1	435,7	-10,0 %
Marge d'EBITDA - % <sup>1</sup>	77,0	76,1	-0,9 pt
Marge d'EBITDA à taux de change constant - %	77,0	76,4	-0,6 pt
Résultat net attribuable au Groupe - M€	137,4	166,0	+20,8 %
<b>Structure financière</b>			
Cash-flow libre discrétionnaire - M€ <sup>1</sup>	256,9	195,0	-24,1 %
<b>Cash-flow libre discrétionnaire ajusté - M€<sup>1</sup></b>	265,9	203,4	-23,5 %
Dette nette - M€	2 994,4	3 081,0	+€86,6m
Dette nette/EBITDA <sup>1</sup>	3,09x	3,53x	+0,44 pt
<b>Carnet de commandes - Mds €</b>	4,4	4,2	-4,9 %

Eva Berneke, Directrice Générale d'Eutelsat Communications, a commenté les résultats du premier semestre : « La performance du premier semestre a été satisfaisante sur le plan financier, avec une forte génération de flux de trésorerie et une rentabilité qui demeure parmi les plus élevées de notre secteur malgré la baisse du chiffre d'affaires, témoignant de notre modèle d'affaires robuste et de notre discipline financière rigoureuse. Le premier semestre a été marqué par un nombre important d'accomplissements commerciaux et opérationnels, notamment avec l'entrée en service d'EUTELSAT QUANTUM, la forte progression du déploiement de notre stratégie Haut Débit Fixe, la consolidation

<sup>1</sup> Il convient de se référer à l'Annexe 3 de ce document pour la définition et le calcul de ces indicateurs.

*de notre participation dans OneWeb et la réception du premier paiement lié à la phase 1 de la bande C. A la tête d'Eutelsat depuis quelques semaines, je suis impressionnée par l'expertise technique, la qualité des actifs et le dynamisme commercial à long terme d'Eutelsat. Bien que nous ayons mécaniquement ajusté à la baisse nos attentes à moyen terme en termes de chiffre d'affaires compte tenu de la disponibilité retardée de la capacité incrémentale, je suis convaincue que nous disposons des éléments nécessaires pour renouer avec la croissance à partir de l'exercice 2023-24 et continuer à créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires. »*

Ce communiqué contient des chiffres provenant des Etats financiers consolidés semestriels. Les Etats financiers consolidés semestriels, établis selon le référentiel IFRS, ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la société, ont été revus par le Comité d'audit le 15 février 2022 et arrêtés par le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications le 16 février 2022. L'EBITDA, la marge d'EBITDA, le ratio Dette Nette / EBITDA, les investissements Cash, le Cash-flow libre discrétionnaire et le Cash-flow libre discrétionnaire ajusté sont des Indicateurs Alternatifs de Performance dont la définition et le calcul figurent en annexe 3 du présent communiqué. 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.

## FAITS MARQUANTS

- Prise de fonction d'Eva Berneke, nouvelle Directrice Générale du Groupe, le 1<sup>er</sup> janvier 2022.
- Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du premier semestre en baisse de 4,2 % sur une base comparable, globalement en ligne avec les attentes et se situant dans la fourchette d'objectifs de l'exercice 2021-22.
- Une rentabilité parmi les plus élevées du secteur avec une marge d'EBITDA de 76,4 % à taux de change constant au premier semestre, malgré la baisse du chiffre d'affaires.
- Un cash-flow libre discrétionnaire ajusté de 203 millions d'euros, en bonne voie pour atteindre l'objectif de l'exercice 2021-22.
- Paiement de 125 millions de dollars lié à la phase 1 du processus de transition de la bande C reçu en décembre.
- Progrès continus de notre stratégie Haut Débit Fixe :
  - Suite aux accords récemment signés avec Hispasat (Espagne) et Deutsche Telekom (Allemagne), quatre des cinq pays européens les plus peuplés sont ainsi couverts par des accords de distribution ou de capacité avec des opérateurs majeurs, y compris en France (Orange) et en Italie (TIM) ;
  - Bonne dynamique en Afrique comme en témoignent les accords avec les opérateurs de télécommunications Globacom au Nigeria et Vodacom en Tanzanie, ainsi que celui avec le distributeur Intersat pour la Gambie et la Guinée Bissau.
- Entrée en service réussie d'EUTELSAT QUANTUM qui apporte une flexibilité sans précédent pour répondre au besoin des marchés gouvernementaux et de la mobilité avec quatre faisceaux sur huit à un stade avancé de commercialisation après quelques mois d'opérations :
  - Des engagements sécurisés pour deux faisceaux
    - Un faisceau avec un client au Moyen-Orient pour de la mobilité maritime ;
    - Un faisceau pour des services aux gouvernements avec un fournisseur de service travaillant avec l'administration américaine ;
  - Des discussions bien avancées pour la commercialisation de deux faisceaux additionnels ;
  - Réservoir substantiel d'opportunités commerciales, que ce soit avec l'administration américaine ou avec d'autres clients.
- Finalisation de l'investissement dans OneWeb, faisant d'Eutelsat le deuxième actionnaire de l'une des rares constellations en orbite basse globale, ces dernières représentant une infrastructure essentielle pour répondre aux besoins à long terme en matière de télécommunications.
- Mise à jour des objectifs de chiffre d'affaires :
  - Pour l'exercice 2021-22, le chiffre d'affaires est attendu dans la fourchette d'objectifs, avec néanmoins un atterrissage attendu dans sa moitié inférieure ;

- A moyen terme, les objectifs de chiffre d'affaires sont mécaniquement révisés afin de refléter le retard de l'entrée en service de KONNECT VHTS et EUTELSAT 10B ;
- Le retour à la croissance est attendu en 2023-24 grâce à la capacité incrémentale.
- Confirmation des objectifs de cash-flow libre discrétionnaire ajusté.
- Confirmation de la politique de dividende stable ou progressif.

## ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES<sup>2</sup>

En millions d'euros	6 mois clos déc. 2020	6 mois clos déc. 2021	Variation	
			Réelle	Comparable <sup>3</sup>
Broadcast	378,9	<b>350,5</b>	-7,5 %	-7,5 %
Données & Vidéo Professionnelle	81,4	<b>77,8</b>	-4,4 %	-4,1 %
Services aux gouvernements	76,9	<b>73,9</b>	-3,9 %	-3,8 %
Haut Débit Fixe	42,1	<b>30,1</b>	-28,5 %	+37,3 %
Connectivité Mobile	33,9	<b>36,5</b>	+7,7 %	+9,8 %
<b>Total Activités opérationnelles</b>	<b>613,1</b>	<b>568,7</b>	<b>-7,2 %</b>	<b>-4,2 %</b>
Autres Revenus <sup>4</sup>	15,4	<b>3,5</b>	-77,3 %	n/r
<b>Total</b>	<b>628,5</b>	<b>572,2</b>	<b>-9,0 %</b>	<b>-4,7 %</b>
Taux de change EUR/USD	1,17	1,17		

Le chiffre d'affaires total du **premier semestre** de l'exercice 2021-22 ressort à 572 millions d'euros, en baisse de 9,0 % sur une base publiée et de 4,7 % sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires des cinq Activités opérationnelles (hors Autres Revenus) s'établit à 569 millions d'euros, en baisse de 4,2 % sur une base comparable du fait d'un effet de périmètre négatif d'environ 3 points, la cession d'Euro Broadband Infrastructure (EBI) le 30 avril 2021 n'étant que partiellement compensée par l'intégration de Bigblu Broadband Europe depuis le 1<sup>er</sup> Octobre 2020.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** ressort à 285 millions d'euros en baisse de 5,0 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des cinq Activités opérationnelles s'établit à 284 millions d'euros, en baisse de 5,1 % sur douze mois et de 1,0 % par rapport au trimestre précédent sur une base comparable.

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

### Broadcast (62 % du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires du Broadcast ressort à 351 millions d'euros, soit un repli de 7,5 % sur un an qui reflète pour l'essentiel trois éléments : un repli des revenus en Europe, principalement dû à l'effet report du ralentissement du rythme des nouvelles affaires au cours de l'exercice précédent, un effet temporaire négatif lié au renouvellement partiel de la capacité avec Nilesat à 7/8° Ouest et un impact négatif d'environ 1 point qui prend en compte la matérialisation d'un élément exceptionnel positif au premier trimestre de l'exercice 2021-22 et une baisse du chiffre d'affaires de Fransat.

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

<sup>3</sup> A taux de change et périmètre constants. La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du S1 2021-22 est converti au taux du S1 2020-21 ; ii) le chiffre d'affaires du S1 2021-22 est retraité de la contribution de Bigblu Broadband Europe ; iii) le chiffre d'affaires du S1 2020-21 est retraité de la contribution d'Euro Broadband Infrastructure (EBI) ; iv) l'impact de la couverture de change est exclu des Autres Revenus

<sup>4</sup> Les « Autres Revenus » incluent principalement l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars, la rémunération de services de conseil ou d'ingénierie fournis à des tiers, ainsi que des indemnités de fin de contrat.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 173 millions d'euros, en baisse de 8,6 % sur un an et de 3,1 % sur un trimestre.

La tendance devrait s'améliorer progressivement avec une base de comparaison plus facile à partir du second semestre et à mesure que la capacité disponible à 7/8° Ouest est graduellement revendue.

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

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires des Données et Vidéo Professionnelle s'établit à 78 millions d'euros, en baisse de 4,1 % sur un an.

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

Le chiffre d'affaires de la Vidéo Professionnelle, qui représente un tiers des revenus, connaît une baisse dans le haut de la fourchette à un chiffre en raison d'un effet négatif lié au phasage d'un contrat et de la poursuite du déclin structurel de cette application.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 39 millions d'euros, en baisse de 6,7 % sur un an et en hausse de 1,4 % par rapport au trimestre précédent.

Le déclin annuel du chiffre d'affaires de cette application devrait être globalement en ligne avec la tendance du premier semestre.

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

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de l'application Services aux gouvernements ressort à 74 millions d'euros, en baisse de 3,8 %. Il reflète l'effet report négatif des campagnes de renouvellement avec l'administration américaine, notamment la campagne de l'automne 2021 dont le taux de renouvellement était d'environ 75 % du fait du contexte géopolitique au Moyen-Orient, ces éléments n'étant que partiellement compensés par le gain de nouveaux contrats.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 37 millions d'euros, en baisse de 5,9 % sur un an et de 2,0 % par rapport au trimestre précédent.

Le second semestre devrait refléter le plein effet des éléments négatifs cités précédemment.

### Haut Débit Fixe (5 % du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires du Haut Débit Fixe s'établit à 30 millions d'euros, en hausse de 37,3 % sur un an sur une base comparable. Il reflète les revenus générés par les accords de capacité avec Orange, TIM et depuis novembre 2021, Hispasat, ainsi que dans une moindre mesure la croissance de l'activité en Afrique.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 16 millions d'euros. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires est en hausse de 24,7 % sur un an et de 5,9 % par rapport au trimestre précédent.

Le premier semestre a été marqué par des progrès significatifs dans le déploiement de notre stratégie Haut Débit Fixe avec quatre des cinq pays européens les plus peuplés désormais couverts par des accords de distribution ou de capacité avec des opérateurs majeurs. Un accord de distribution a ainsi été signé avec Deutsche Telekom pour la capacité couvrant l'Allemagne sur EUTELSAT KONNECT ainsi qu'un engagement ferme pluriannuel avec Hispasat pour la capacité couvrant la péninsule Ibérique sur EUTELSAT KONNECT. Pour ces deux contrats, une extension sur le satellite KONNECT VHTS pourrait être envisageable dans le futur.

En Afrique, un accord de capacité pluriannuel portant sur plusieurs Gbps a été signé avec Globacom, le deuxième opérateur télécom au Nigeria, ainsi qu'un contrat de services avec Vodacom Tanzanie, le leader sur ce marché. En parallèle, un contrat a été signé avec Intersat pour la totalité de la capacité couvrant la Gambie et la Guinée Bissau. Enfin, plusieurs faisceaux HTS sur le satellite EUTELSAT 65 West A ont été sélectionnés par des distributeurs mexicains pour répondre aux besoins de connectivité internet dans le cadre d'un projet gouvernemental mexicain visant à connecter des écoles en zone rurale.

Le second semestre devrait bénéficier des éléments positifs cités précédemment et voir ainsi la poursuite d'une croissance organique à deux chiffres significative.

## Connectivité Mobile (6 % du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires ressort à 37 millions d'euros, en hausse de 9,8 % sur un an. Il reflète notamment les revenus générés par le contrat avec Anuvu. La mobilité maritime continue également d'enregistrer de bonnes performances avec la montée en puissance des contrats avec des distributeurs remportés au cours des dernières années et l'accord sur EUTELSAT QUANTUM mentionné précédemment.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 19 millions d'euros, en hausse de 19,6 % sur un an et de 11,0 % par rapport au trimestre précédent.

Sur le plan commercial, le partenariat global avec Marlink a été étendu à l'Asie Pacifique et aux Amériques. Il inclut des engagements de capacités incrémentales sur plusieurs satellites de notre flotte. Cela s'ajoute à l'accord conclu avec un client au Moyen-Orient pour de la capacité sur EUTELSAT QUANTUM destinée à des activités de mobilité maritime.

Cette dynamique positive devrait se traduire par une croissance à deux chiffres pour l'exercice en cours.

## Autres Revenus

Au **premier semestre**, les Autres Revenus s'élèvent à 4 millions d'euros contre 15 million d'euros un an plus tôt. Ils incluent une contribution négative de 2 millions d'euros liée aux opérations de couverture de change euros/dollar contre un effet positif de 6 millions d'euros un an plus tôt.

### REPETEURS OPERATIONNELS ET UTILISES

Au 31 décembre 2021, le nombre de répéteurs opérationnels s'établit à 1 380 unités, globalement stable sur un an et sur un semestre en l'absence d'entrée en service de nouvelle capacité régulière et de fin de vie en orbite stable de satellites au cours des douze derniers mois.

Le nombre de répéteurs utilisés est de 974, en hausse de 7 unités sur un an et en baisse de 7 unités sur un semestre, cette baisse reflétant notamment le retour de capacité par Nilesat.

Le taux de remplissage s'établit ainsi à 70,6 % contre 70,1 % un an plus tôt et 71,2 % au 30 juin 2021.

	31 décembre 2020	30 juin 2021	<b>31 décembre 2021</b>
Nombre de répéteurs opérationnels <sup>5</sup>	1 380	1 377	<b>1 380</b>
Nombre de répéteurs utilisés <sup>6</sup>	967	981	<b>974</b>
Taux de remplissage	70,1 %	71,2 %	<b>70,6 %</b>

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

### CARNET DE COMMANDES

Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes<sup>7</sup> s'établit à 4,2 milliards d'euros contre 4,4 milliards d'euros au 31 décembre 2020 et au 30 juin 2021. La consommation naturelle du carnet de commandes au premier semestre compense largement la contribution du renouvellement partiel avec Nilesat et le contrat de capacité avec Hispasat.

Le carnet de commandes équivaut à 3,4 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2020-21 et le Broadcast représente 64 % du total.

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

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

<sup>7</sup> Le carnet de commandes représente les revenus futurs provenant d'accords de capacité ou de services et peut inclure des contrats pour des satellites en cours d'acquisition.

	31 décembre 2020	30 juin 2021	31 décembre 2021
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	4,4	4,4	4,2
<i>En années du chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,4	3,5	3,4
Poids du Broadcast	67 %	64 %	64 %

## RENTABILITE

L'**EBITDA** s'élève à 436 millions d'euros au 31 décembre 2021 contre 484 millions d'euros un an plus tôt, en baisse de 10,0 %. La **marge d'EBITDA** s'établit à 76,4 % à taux de change constant (76,1 % en publié) comparé à 77,0 % un an plus tôt, reflétant le repli du chiffre d'affaires. Les charges opérationnelles sont en baisse de 8 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, compte tenu d'un effet de périmètre favorable, de moindres provisions pour créances douteuses et de la poursuite d'une forte discipline en matière de coûts sur les activités historiques. Dans le contexte du programme d'économie de coûts LEAP 2, 24 millions d'euros d'économies ont déjà été pleinement sécurisées pour l'exercice en cours, dans le haut de la fourchette de l'objectif visant à générer des économies annuelles de 20 à 25 millions d'euros.

Le **résultat net attribuable au Groupe** ressort à 166 millions d'euros contre 137 millions d'euros un an plus tôt, en hausse de 20,8 %. Il représente une marge nette de 29 %. Ceci reflète :

- Des **dotations aux amortissements** en baisse, (-243 millions d'euros au 31 décembre 2021 contre -260 millions d'euros un an plus tôt) du fait notamment de la cession de KA-SAT et de la fin de la période d'amortissement de certains actifs en orbite ;
- D'autres **produits opérationnels** de 84 millions d'euros (contre une charge de 8 millions d'euros un an plus tôt). Le premier semestre de l'exercice 2021-22 inclut notamment le produit de 125 millions de dollars lié à la bande C qui est partiellement compensé par la dépréciation de certains actifs ;
- Un **résultat financier** de -35 millions d'euros (contre -47 millions d'euros un an plus tôt), reflétant l'évolution favorable du résultat de change ;
- Une charge d'**impôt** de 24 % (contre 15 % un an plus tôt) reflétant un taux d'imposition de 30 % pour le produit lié à la bande C.
- Une **quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence** négative à hauteur de -13 millions d'euros reflétant la contribution de la participation dans OneWeb depuis septembre.

## FLUX DE TRESORERIE

Au premier semestre 2021-22, les **flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation** ressortent à 363 millions d'euros, en baisse de 72 millions d'euros sur un an compte tenu principalement de la baisse de l'EBITDA.

Les **investissements « cash »** se sont élevés à 98 millions d'euros contre 117 millions d'euros il y a un an. Le niveau des investissements « cash » reflète le phasage des programmes satellitaires et n'est pas représentatif du montant attendu sur l'ensemble de l'exercice.

Les **intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus** ressortent à 70 millions d'euros contre 61 millions d'euros un an plus tôt. L'ensemble des paiements de coupons est lié à des obligations arrivant à échéance au premier semestre (quatre échéances représentant un montant nominal de 2,3 milliard d'euros) alors que lors de l'exercice 2020-21, une obligation d'un montant de 500 millions d'euros arrivait à échéance au second semestre.

Le **cash-flow libre discrétionnaire** ressort à 195 millions d'euros sur une base publiée, en baisse de 62 millions d'euros. Le **cash-flow libre discrétionnaire ajusté**, tel que défini dans nos perspectives financières<sup>8</sup>, s'établit à 203 millions d'euros, en baisse de 62 millions d'euros soit -23,5 %.

<sup>8</sup> Se référer à l'annexe 3.

## STRUCTURE FINANCIERE

L'**endettement financier net** ressort à 3 081 millions d'euros au 31 décembre 2021 en hausse de 426 millions d'euros par rapport à fin juin 2021. Cette évolution reflète principalement, d'une part, les 195 millions d'euros de cash-flow libre discrétionnaire générés au premier semestre ainsi que le premier paiement lié à la bande C pour 125 millions de dollars, et d'autre part, le paiement de 222 millions d'euros de dividende (incluant les intérêts minoritaires) ainsi qu'un décaissement de 495 millions d'euros au titre des investissements inorganiques, principalement OneWeb. D'autres éléments (principalement liés aux dettes locatives et aux dettes structurées, ainsi qu'à l'évolution de la part change du *cross-currency swap*) ont contribué à l'augmentation de l'endettement net à hauteur de 14 millions d'euros.

Le **ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA** s'établit ainsi à 3,53x contre 3,09x à fin décembre 2020 et 2,88x à fin juin 2021. Pour rappel, le mois de décembre représente généralement un pic dans le profil annuel de la dette compte tenu de la date de paiement du dividende. Cette saisonnalité est accentuée cette année par le phasage de l'investissement dans OneWeb alors que seulement un quart des paiements liés à la bande C a été reçu.

Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture s'établit à 2,5 % (2,3 % au premier semestre 2020-21). La maturité moyenne pondérée de l'endettement du Groupe s'élève à 4,5 années contre 4,3 années à fin décembre 2020.

La liquidité du Groupe reste élevée avec un montant cumulé d'environ 1,5 milliard d'euros de lignes de crédits disponibles non utilisées et de trésorerie.

## DIVIDENDE

L'Assemblée générale du 4 novembre 2021 a approuvé la distribution au titre de l'exercice clos le 30 juin 2021, d'un dividende de 0,93 euro par action. Le dividende a été payé le 18 novembre 2021.

## INVESTISSEMENT DANS ONEWEB

Le 8 septembre 2021, Eutelsat a finalisé son investissement initial dans OneWeb d'un montant de 550 millions de dollars annoncé en avril. Le 6 octobre, une option d'achat a été exercée pour un montant total de 165 millions de dollars<sup>9</sup> sur une partie du dernier financement apporté par Bharti à OneWeb.

En conséquence, la participation d'Eutelsat dans OneWeb est portée à 22,9 %<sup>10</sup>.

## PLAN DE DEPLOIEMENT DE LA FLOTTE

### Plan de déploiement nominal de la flotte

Depuis la dernière actualisation trimestrielle datant d'octobre 2021, l'entrée en service de KONNECT VHTS, prévue initialement au premier semestre de l'année civile 2023, est désormais attendue au second semestre de l'année civile 2023. Par ailleurs, bien que toujours attendue au cours du premier semestre 2023, l'entrée en service du satellite EUTELSAT 10B est retardée par rapport à nos hypothèses précédentes. Ceci reflète l'impact des retards de fabrication et de leur effet domino, y compris les difficultés d'appariement des satellites, lié à la reprogrammation des lancements, dans le contexte de la crise mondiale du Covid.

Toutes les autres données restent inchangées.

<sup>9</sup> Dont un montant de 30 millions de dollars a été appelé à fin décembre 2021.

<sup>10</sup> Sous réserve de la finalisation de l'investissement annoncé par Hanwha en août 2021. Au 31/12/2021, Eutelsat détenait 25,13%.



Satellite <sup>1</sup>	Position orbitale	Date d'entrée en service estimée (année civile)	Marchés principaux	Couverture	Nombre de répéteurs physiques	Dont capacité incrémentale
EUTELSAT 10B	10° Est	S1 2023	Connectivité Mobile	EMEA Océan Atlantique et Indien	12 Ku 10 C >100 faisceaux Ku	-48 répéteurs Ku c. 35 Gbps
EUTELSAT HOTBIRD 13G	13° Est	S1 2023	Vidéo	Europe, Afrique du Nord, Moyen-Orient	80 Ku <sup>2</sup> Charge utile EGNOS	Charge utile EGNOS
KONNECT VHTS	A déterminer	S2 2023	Connectivité	Europe	~230 faisceaux Ka	500 Gbps
EUTELSAT HOTBIRD 13F	13° Est	T2/T3 2023	Vidéo	Europe, Afrique du Nord, Moyen-Orient	80 Ku <sup>2</sup>	Aucune
EUTELSAT 36D	36° Est	S2 2024	Vidéo Services aux gouvernements	Afrique, Russie, Europe	70 Ku Charge utile UHF	Charge utile UHF

<sup>1</sup> Capacité nominale correspondant aux spécifications du satellite. La capacité opérée à la position orbitale HOTBIRD restera inchangée avec 102 répéteurs physiques opérés, une fois les contraintes réglementaires et opérationnelles prises en compte.

### Evolution de la flotte depuis le 30 juin 2021

- EUTELSAT QUANTUM a été lancé le 30 juillet 2021 et est entré en service en novembre 2021.
- Le contrat de location portant sur de la capacité sur les satellites YAHSAT 1B et Al Yah 3 a pris fin au cours du premier trimestre de l'exercice 2021-22.
- EUTELSAT 48E qui opérait en orbite inclinée a été désorbité en octobre 2021.
- EUTELSAT 174A opère en orbite inclinée depuis janvier 2022.

## PERSPECTIVES

Le chiffre d'affaires du premier semestre est globalement en ligne avec les attentes, bien que se situant dans le bas de la fourchette d'objectifs pour l'exercice 2021-22. La situation géopolitique au Moyen-Orient a eu un effet négatif sur nos activités de Services aux gouvernements qui avait déjà affecté la campagne de renouvellement de l'automne 2021 avec l'administration américaine et devrait également affecter le taux de renouvellement de la campagne du printemps 2022. D'autre part, bien que les ressources disponibles suscitent un important intérêt commercial, la revente de la capacité à 7/8° Ouest prend un peu plus de temps que prévu à se concrétiser et sa contribution au chiffre d'affaires sera donc inférieure aux attentes pour l'exercice 2021-22. Compte tenu de ces éléments, nous attendons désormais, pour l'exercice en cours, un chiffre d'affaires des Activités opérationnelles dans la moitié inférieure de la fourchette d'objectifs compris entre 1 110 et 1 150<sup>11</sup> millions d'euros et nous réduisons la borne haute de cette fourchette à 1 130 millions d'euros.

Par ailleurs, les retards de l'entrée en service de KONNECT VHTS et d'EUTELSAT 10B ont un effet mécanique sur nos attentes pour les années suivantes.

En conséquence, pour l'exercice 2022-23, si le retour à la croissance du chiffre d'affaire n'est désormais plus un objectif réalisable, la tendance du chiffre d'affaires devrait néanmoins s'améliorer significativement par rapport à celle de l'exercice 2021-22.

Le retour à la croissance du chiffre d'affaires est désormais attendu pour l'exercice 2023-24 grâce à la disponibilité des ressources incrémentales.

L'ensemble des autres objectifs financiers sont confirmés :

<sup>11</sup> Sur la base d'un taux de change €/€ de 1,20 et du périmètre actuel.



- Des investissements « Cash »<sup>12</sup> ne dépassant pas 400 millions d'euros par an pour chacun des trois prochains exercices (Exercice 2021-22 / Exercice 2022-23 / Exercice 2023-24).
- Un cash-flow libre discrétionnaire ajusté compris entre 400 millions d'euros et 430 millions d'euros à un taux de change euros/dollars de 1,20 pour l'exercice 2021-22. Le cash-flow libre discrétionnaire ajusté est attendu en croissance au cours des exercices 2022-23 et 2023-24.
- Un programme LEAP 2, qui vise à générer des économies annuelles de 20 à 25 millions d'euros lors de l'exercice 2021-22.
- Le maintien d'une structure financière saine pour soutenir des notations de crédit sollicitées de qualité « investissement » tout en continuant à viser à moyen terme un ratio d'endettement net sur EBITDA d'environ 3x.

La politique de dividende (dividende stable ou progressif) est également réitérée.

Ces objectifs sont basés sur le plan de déploiement nominal mis à jour et publié ci-dessus.

## GOUVERNANCE

### Nomination d'Eva Berneke en tant que Directrice Générale

Le Conseil d'administration a nommé Eva Berneke Directrice Générale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. Eva Berneke a été également cooptée en tant qu'administratrice. Elle remplace Rodolphe Belmer qui a quitté ses fonctions le 31 décembre 2021.

### Assemblée générale

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 4 novembre 2021 a renouvelé les mandats d'Esther Gaide, Dominique D'Hinnin et Didier Leroy. BPIFrance Investissement a été nommé en tant que membre du Conseil d'Administration et est représenté par Paul François Fournier.

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

L'Assemblée générale mixte a également approuvé l'ensemble des autres résolutions, notamment les comptes, le dividende au titre de l'exercice 2020-21, la rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunérations.

\*\*\*\*\*

---

<sup>12</sup> Ce montant couvre les immobilisations et les paiements au titre de facilités de crédit à l'exportation et des autres facilités finançant les investissements ainsi que les paiements au titre des dettes locatives.

## Présentation des résultats semestriels

Eutelsat Communications tiendra une conférence téléphonique le **jeudi 17 février 2022 à 9h00 CET**.

Pour vous connecter, composez l'un des numéros suivants :

- + 33 (0)1 70 72 25 50 (depuis la France)
- + 44 (0)330 336 9125 (depuis l'Europe)
- +1 720 543 0214 (depuis les États-Unis)

Code d'accès : 7259725#

La présentation sera également accessible en direct par webcast [ici](#).

Une retransmission de cette conférence téléphonique sera disponible du 17 février, 13h00 CET au 24 février 2022, 13h00 CET :

- + 33 (0) 1 70 48 00 94 (depuis la France)
- + 44 (0) 203 859 5407 (depuis l'Europe)
- +1 719 457 0820 (depuis les États-Unis)

Code d'accès : 7259725#

## Documentation

Les comptes consolidés sont disponibles sur : <https://www.eutelsat.com/fr/investisseurs/informations-financieres.html>.

## Calendrier financier

*Note : Le calendrier financier ci-dessous est donné à titre indicatif seulement. Il est susceptible de modifications et sera mis à jour régulièrement.*

- 12 mai 2022 : chiffre d'affaires du troisième trimestre 2021-22
- 3 août 2022 : résultats de l'exercice 2021-22

## À propos d'Eutelsat Communications

Créée en 1977, Eutelsat Communications est l'un des plus grands opérateurs de satellites au monde. Grâce à sa flotte mondiale de satellites et à ses infrastructures au sol, Eutelsat permet à ses clients des secteurs Vidéo, Données, Services aux gouvernements et Connectivité Fixe et Mobile d'établir des liaisons efficaces à destination de leurs propres clients, où qu'ils se trouvent. Eutelsat diffuse environ 7 000 chaînes, opérées par les plus grands groupes de télévision, touchant une audience de plus d'un milliard de téléspectateurs équipés pour la réception satellite ou connectés aux réseaux terrestres. Inscrivant le développement durable dans toutes ses dimensions au cœur de ses activités, Eutelsat place ses ressources satellitaires au service de la réduction de la fracture numérique, tout en s'engageant à préserver un environnement spatial sûr et désencombré. Employeur attractif et responsable, Eutelsat s'appuie sur 1 200 collaborateurs originaires de 50 pays, qui s'engagent au quotidien pour offrir la meilleure qualité de service. Eutelsat Communications est cotée à la Bourse de Paris (Euronext Paris) sous le symbole ETL.

Pour en savoir plus sur Eutelsat, consultez [www.eutelsat.com](http://www.eutelsat.com)

### Presse

Joanna Darlington Tél : +33 1 53 98 31 07

[jdarlington@eutelsat.com](mailto:jdarlington@eutelsat.com)

Marie-Sophie Ecuier Tél : +33 1 53 98 32 45

[mecuer@eutelsat.com](mailto:mecuer@eutelsat.com)

### Investisseurs

Cédric Pugni Tél : +33 1 53 98 31 54

[cpugni@eutelsat.com](mailto:cpugni@eutelsat.com)

Joanna Darlington Tél : +33 1 53 98 31 07

[jdarlington@eutelsat.com](mailto:jdarlington@eutelsat.com)

Alexandre Illouz Tél : +33 1 53 98 46 81

[aillouz@eutelsat.com](mailto:aillouz@eutelsat.com)

## Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives contenues dans le présent document sont fournies aux seules fins d'illustration et reposent sur les appréciations et les hypothèses de la Direction de la Société à la date où elles sont prononcées.

Ces déclarations prospectives sont tributaires de certains facteurs de risque identifiés ou inconnus. Cités à titre purement indicatif, ces risques comprennent notamment les risques liés à la crise sanitaire, des risques opérationnels comme des pannes ou des dysfonctionnements de satellites ou encore l'impossibilité de mener le plan de déploiement dans les conditions et délais prévus, certains risques liés à l'évolution du marché des télécommunications par satellite liés à sa situation concurrentielle ou aux changements technologiques qui l'affectent, des risques liés au caractère international de la clientèle et des activités du Groupe, des risques liés à l'application de la réglementation internationale en matière de coordinations de fréquences et des risques financiers liés par exemple à la garantie financière accordée au fond de pension fermée de l'organisation intergouvernementale et au risque de change.

Eutelsat Communications se dégage expressément de toute obligation ou engagement de mettre à jour ou réviser ses projections, prévisions ou estimations contenues dans le présent document afin de refléter toutes modifications des événements, conditions, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont fondées à moins que ce ne soit requis par la loi applicable. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe.

**ANNEXES**

**Annexe 1 : Données financières supplémentaires**

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

<b>Six mois clos le 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Variation (%)</b>
Chiffre d'affaires	628,5	<b>572,2</b>	<b>-9,0 %</b>
Charges opérationnelles	(144,4)	<b>(136,5)</b>	<b>-5,5 %</b>
<b>EBITDA</b>	484,1	<b>435,7</b>	<b>-10,0 %</b>
Dotations aux amortissements	(260,2)	<b>(243,0)</b>	<b>-6,6 %</b>
Autres produits et charges opérationnelles	(7,7)	<b>83,7</b>	<b>n/r</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	216,3	<b>276,4</b>	<b>+27,8 %</b>
Résultat financier	(47,4)	<b>(34,6)</b>	<b>-27,0 %</b>
Impôt sur les sociétés	(24,9)	<b>(56,9)</b>	<b>+128,5 %</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	<b>(12,5)</b>	<b>n/r</b>
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,6)	<b>(6,4)</b>	<b>-3,0 %</b>
<b>Résultat net attribuable au Groupe</b>	137,4	<b>166,0</b>	<b>+20,8 %</b>

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

<b>6 mois clos le 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>435,1</b>	<b>363,0</b>
Investissements « cash »	(116,9)	(98,2)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(61,4)	(69,7)
<b>Cash-flow libre discrétionnaire</b>	<b>256,9</b>	<b>195,0</b>
(Acquisitions) / cessions	(56,1)	(494,9)
Paiements liés à la bande C	-	109,4
Distribution aux actionnaires	(204,9)	(221,5)
Autres	9,1	(13,5)
<b>Diminution (augmentation) de la dette nette</b>	<b>5,0</b>	<b>(425,5)</b>

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

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

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

En millions d'euros	<b>T1 2020-21</b>	<b>T2 2020-21</b>	<b>T3 2020-21</b>	<b>T4 2020-21</b>	<b>Exercice 2020-21</b>	<b>T1 2021-22</b>	<b>T2 2021-22</b>
Broadcast	190,6	188,3	182,0	180,1	741,0	177,6	172,8
Données et Vidéo Professionnelle	39,5	41,9	39,5	40,6	161,4	38,4	39,4
Services aux gouvernements	38,4	38,5	36,7	37,7	151,4	37,0	36,8
Haut Débit Fixe	20,5	21,6	20,5	17,7	80,2	14,6	15,5
Connectivité Mobile	17,7	16,2	15,7	17,6	67,2	17,1	19,4
<b>Total Activités opérationnelles</b>	<b>306,7</b>	<b>306,4</b>	<b>294,4</b>	<b>293,7</b>	<b>1 201,2</b>	<b>284,8</b>	<b>283,9</b>
Autres Revenus	8,6	6,8	6,9	10,4	32,7	2,6	1,0
<b>Total</b>	<b>315,3</b>	<b>313,2</b>	<b>301,3</b>	<b>304,1</b>	<b>1 233,9</b>	<b>287,3</b>	<b>284,9</b>

### Chiffre d'affaires trimestriel proforma pour l'exercice 2020-21

À des fins de comparabilité, le tableau ci-dessous présente les revenus trimestriels proforma, qui excluent la contribution d'EBI à partir du 1er juillet 2020.

En millions d'euros	<b>T1 2020-21</b>	<b>T2 2020-21</b>	<b>T3 2020-21</b>	<b>T4 2020-21</b>	<b>Exercice 2020-21</b>
Broadcast	190,6	188,3	182,0	180,1	741,0
Données et Vidéo Professionnelle	39,4	41,8	39,4	40,5	161,1
Services aux gouvernements	38,4	38,5	36,7	37,7	151,4
Haut Débit Fixe	5,6	12,3	12,6	14,9	45,4
Connectivité Mobile	17,3	15,9	15,5	17,5	66,3
<b>Total Activités Opérationnelles</b>	<b>291,3</b>	<b>296,8</b>	<b>286,2</b>	<b>290,8</b>	<b>1 165,2</b>
Autres Revenus	8,6	6,8	6,9	10,4	32,7
<b>Total</b>	<b>300,0</b>	<b>303,6</b>	<b>293,1</b>	<b>301,2</b>	<b>1 197,9</b>

### Annexe 3 : Indicateurs alternatifs de performance

Outre les agrégats directement lisibles dans ses comptes consolidés, le Groupe communique sur des indicateurs alternatifs de performance, qu'il estime pertinents pour mesurer ses performances financières. Ces indicateurs sont au nombre de trois : l'EBITDA, les Investissements « cash » et le cash-flow libre discrétionnaire. Ces indicateurs font l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

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

L'EBITDA reflète la rentabilité du Groupe avant prise en compte des Dotations aux amortissements, des charges financières et de la charge d'impôt. Il s'agit d'un indicateur fréquemment utilisé dans le secteur des Services Fixes par Satellites. Le tableau ci-dessous montre le calcul de l'EBITDA à partir du compte de résultat pour le premier semestre 2020-21 et le premier semestre 2021-22 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2020	2021
Résultat opérationnel	216,3	276,4
+ Dotation aux amortissements	260,2	243,0
- Autres produits et charges opérationnels	7,7	(83,7)
<b>EBITDA</b>	<b>484,1</b>	<b>435,7</b>

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

6 mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2020	2021
EBITDA	484,1	435,7
Chiffre d'affaires	628,5	572,2
<b>Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)</b>	<b>77,0</b>	<b>76,1</b>

A taux de change constant, la marge d'EBITDA aurait été de 76,4 % au 31 décembre 2021.

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

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2020	2021
EBITDA sur douze mois glissants	968,6	873,4
Dette Nette à la clôture <sup>13</sup>	2 994,4	3 081,0
<b>Dette nette / EBITDA</b>	<b>3,09x</b>	<b>3,53x</b>

<sup>13</sup> L'endettement net comprend l'ensemble des dettes bancaires, des obligations ainsi que les dettes locatives, les dettes structurées et la part « change » du cross-currency swap diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (net des soldes créditeurs de banques). Son calcul est détaillé dans la note 6.4.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

### Investissements « cash »

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

Le tableau ci-dessous montre le calcul des investissements « cash » pour le premier semestre des exercices 2020-21 et 2021-22 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2020	2021
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(67,5)	(83,1)
Produits d'assurance reçus	6,6	-
Remboursement des crédits exports et des dettes locatives <sup>14</sup>	(56,0)	(15,2)
<b>Investissements « cash »</b>	<b>(116,9)</b>	<b>(98,2)</b>

### Cash-flow libre discrétionnaire

Le Groupe communique sur un cash-flow libre discrétionnaire qui reflète sa capacité à générer de la Trésorerie après paiement des intérêts financiers et des impôts, cette trésorerie étant généralement et principalement affectée au retour aux actionnaires et/ou au désendettement.

Le cash-flow libre discrétionnaire publié se définit comme le flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation duquel sont soustraits les investissements « cash » ainsi que les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

Le cash-flow libre discrétionnaire ajusté (tel que défini dans les objectifs financiers) est calculé à taux de change constant et exclut des éléments ponctuels comme l'impact de la couverture de change, les effets des changements de périmètre éventuels s'ils sont significatifs et le cas échéant des coûts exceptionnels liés à des projets spécifiques en particulier au programme LEAP 2 et au déménagement du siège social.

Le tableau ci-dessous montre le calcul du cash-flow libre discrétionnaire publié et ajusté pour les premiers semestres 2020-21 et 2021-22 et sa réconciliation avec le tableau de flux de trésorerie consolidé :

6 mois clos le 31 décembre	2020	2021
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	435,1	363,0
Investissements « cash » (comme défini plus haut)	(116,9)	(98,2)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(61,4)	(69,7)
<b>Cash-flow libre discrétionnaire publié</b>	<b>256,9</b>	<b>195,0</b>

<sup>14</sup> Inclus dans les lignes « Remboursement des emprunts » et « Remboursement des dettes locatives » du tableau de flux de trésorerie.



Effet de change <sup>15</sup>	-	0,9
Impact de la couverture de change	(6,1)	2,3
Charges exceptionnelles liées au programme "LEAP 2" et au déménagement du siège social	15,1	5,2
<b>Cash-flow libre discrétionnaire ajusté</b>	<b>265,9</b>	<b>203,4</b>

---

<sup>15</sup> Le cash-flow libre discrétionnaire du premier semestre de l'exercice 2021-22 est converti aux taux de change du premier semestre de l'exercice 2020-21.