

# **Eutelsat Communications S.A.**

**Société anonyme au capital de 475 178 378 euros**

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

**481 043 040 R.C.S. Nanterre**

## **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES**

**AU 31 DECEMBRE 2024**

Les procédures de revue limitée ont été effectuées et le rapport de revue limitée est en cours d'émission

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2023	31 décembre 2024
<b>Produits des activités ordinaires</b>	5.1	<b>572,6</b>	<b>606,2</b>
Coûts des opérations	5.2	(89,2)	(122,2)
Frais commerciaux et administratifs	5.2	(117,8)	(149,1)
Dotations aux amortissements	6.1	(316,1)	(433,7)
Autres produits et charges opérationnels	5.4	(183,9)	(690,8)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(134,4)</b>	<b>(789,6)</b>
Coût de la dette nette	5.5	(55,1)	(83,7)
Autres éléments financiers	5.5	(5,6)	(15,4)
<b>Résultat financier</b>	<b>5.5</b>	<b>(60,7)</b>	<b>(99,1)</b>
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>(195,0)</b>	<b>(888,7)</b>
Impôts sur les sociétés	5.6	28,5	(7,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6.2	(23,0)	(1,0)
<b>Résultat net</b>		<b>(189,5)</b>	<b>(897,3)</b>
Part attribuable au Groupe		(191,3)	(873,2)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		1,8	(24,0)
<b>Résultat de base par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications S.A.</b>	<b>5.7</b>	<b>(0,529)</b>	<b>(1,839)</b>
<b>Résultat dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications S.A.</b>	<b>5.7</b>	<b>(0,528)</b>	<b>(1,836)</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2023	31 décembre 2024
<b>Résultat net</b>		<b>(189,5)</b>	<b>(897,3)</b>
<b>Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global</b>			
Écart de conversion	6.6.4	0,7	13,8
Effet d'impôt	6.6.4	(1,0)	6,7
Variations de juste valeur des instruments de couverture <sup>(1)</sup>	6.6.3	0,3	(0,8)
Effet d'impôt	6.6.3	(0,1)	0,2
<b>Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global</b>			
Variations des engagements de retraite		(10,2)	(9,8)
Effet d'impôt		2,6	2,5
<b>Total autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>	<b>6.6.5</b>	<b>(7,6)</b>	<b>12,7</b>
<b>Total état du résultat global</b>		<b>(197,1)</b>	<b>(884,5)</b>
Part attribuable au Groupe		(198,4)	(860,5)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle <sup>(2)</sup>		1,2	(24,1)

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

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

- (24,0) million d'euros de résultat net au 31 décembre 2024 et 1,8 millions d'euros au 31 décembre 2023.

- 0,2 million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2024 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2023

- (0,3) million d'euros d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2024 et (0,7) million d'euros au 31 décembre 2023

## ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2024	31 décembre 2024
<b>Actif</b>			
Écarts d'acquisition	6.1.1	1 303,3	792,8
Immobilisations incorporelles	6.1.1	472,9	441,3
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	4 821,3	4 495,5
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	429,1	393,1
Titres des sociétés mises en équivalence	6.2	12,1	11,4
Actifs financiers non courants	6.4.4	95,6	108,5
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	6.3	37,4	40,7
Actifs d'impôts différés		30,3	45,4
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>7 202,0</b>	<b>6 328,6</b>
Stocks		39,4	113,6
Créances clients et comptes rattachés	6.3	273,7	319,0
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.3	12,0	16,2
Autres actifs courants		127,2	113,0
Actif d'impôt		20,0	21,1
Actifs financiers courants	6.4.4	6,5	16,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	837,4	692,9
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 316,4</b>	<b>1 292,0</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>8 518,4</b>	<b>7 620,7</b>

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2024	31 décembre 2024
<b>Passif</b>			
Capital social	6.6.1	475,2	475,2
Primes liées au capital	6.6.1	3 111,8	3 111,8
Réserves et résultat consolidés		264,4	(596,5)
Intérêts minoritaires		95,8	71,7
<b>Total capitaux propres</b>		<b>3 947,2</b>	<b>3 062,3</b>
Dettes financières non courantes	6.4.2	2 822,0	2 639,5
Dettes locatives non courantes	6.4.4	343,2	315,3
Autres passifs financiers non courants	6.4.4	46,8	48,6
Dettes sur immobilisations non courantes	6.4.4	-	13,6
Passifs de contrats clients non courants	6.3	431,5	415,2
Provisions non courantes	6.7	32,5	37,8
Passifs d'impôts différés		133,6	136,5
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>3 809,6</b>	<b>3 606,5</b>
Dettes financières courantes	6.4.2	141,7	325,4
Dettes locatives courantes	6.4.4	69,1	72,9
Autres dettes et passifs financiers courants	6.4.4	160,0	188,9
Fournisseurs et comptes rattachés		170,7	141,9
Dettes sur immobilisations courantes	6.4.4	52,5	44,3
Impôt à payer		25,0	16,7
Passifs de contrats clients courants	6.3	131,7	150,1
Provisions courantes	6.7	10,6	11,8
<b>Total des passifs courants</b>		<b>761,3</b>	<b>951,9</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>8 518,4</b>	<b>7 620,7</b>

# TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2023	31 décembre 2024
<b>Flux d'exploitation</b>			
Résultat net		(189,5)	(897,3)
Résultat des sociétés mises en équivalence		23,0	1,0
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		111,7	101,5
Dotations aux amortissements et aux provisions		413,3	1 083,1
Impôts différés		(30,2)	(5,6)
Variations des clients et comptes rattachés		(9,1)	(31,6)
Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs		(36,3)	(77,6)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(15,1)	4,2
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs		3,5	(29,5)
Impôts payés		15,3	(21,4)
<b>Trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>		<b>286,5</b>	<b>126,8</b>
<b>Flux d'investissements</b>			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(139,7)	(147,1)
Produits liés à la libération de la bande C		330,4	0,0
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements <sup>(1)</sup>		143,1	(1,0)
<b>Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement</b>		<b>333,8</b>	<b>(148,2)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Distributions		0,0	(0,0)
Actions propres		-	0,2
Remboursement des emprunts <sup>(2)</sup>		(164,0)	(0,1)
Remboursement des dettes locatives		(19,0)	(27,6)
Frais d'émission d'emprunt		(2,4)	(0,0)
Intérêts et autres frais financiers payés		(85,6)	(108,5)
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle <sup>(3)</sup>		(26,0)	0,0
Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés		-	0,0
Augmentation de la dette et autres		90,0	10,7
<b>Trésorerie utilisée par les opérations de financement</b>		<b>(207,1)</b>	<b>(125,4)</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie		1,7	2,4
<b>Augmentation/(Diminution) de la trésorerie</b>		<b>415,0</b>	<b>(144,4)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>		<b>482,2</b>	<b>837,4</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>		<b>897,2</b>	<b>692,9</b>
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</i>	6.4.1	897,2	692,9
<i>Dont Découverts compris dans les dettes à la clôture de la période</i>		-	-

<sup>(1)</sup> Au 31 décembre 2024, les acquisitions de titres de participation et autres mouvements correspondent à l'acquisition des titres OneWeb India pour 3 millions d'euros et à une trésorerie acquise de 2 millions d'euros contre 138,2 millions d'euros correspondant principalement à la trésorerie acquise de OneWeb au 31 décembre 2023.

<sup>(2)</sup> Au 31 décembre 2023, le remboursement des emprunts de 164 m€ correspond principalement au remboursement des lignes de crédit Eutelsat SA pour 65,1 millions d'euros et du remboursement du crédit bancaire de OneWeb Holding Ltd pour 93,0 millions d'euros.

<sup>(3)</sup> Pour rappel, au 31 décembre 2023, les opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle de 26 millions d'euros correspondent aux compléments de prix lié à l'acquisition des parts minoritaires d'Eutelsat International (5,7m€) et Euro Broadband Services (20m€).

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(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				
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>248 926 325</b>	<b>248,9</b>	<b>831,3</b>	<b>1 895,2</b>	<b>2 975,4</b>	<b>96,7</b>	<b>3 072,1</b>
Résultat net de la période	-	-	-	(191,3)	(191,3)	1,8	(189,5)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global (1)	-	-	-	(7,1)	(7,1)	(0,6)	(7,6)
<b>Total du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(198,4)</b>	<b>(198,4)</b>	<b>1,2</b>	<b>(197,1)</b>
Augmentation de capital (2)	226 252 053	226,3	-	-	226,3	-	226,3
Prime d'émission (3)	-	-	2 280,6	-	2 280,6	-	2 280,6
Entrée de périmètre OneWeb	-	-	-	(1 223,4)	(1 223,4)	(17,7)	(1 241,1)
Actions propres	-	-	-	(0,8)	(0,8)	-	(0,8)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	1,3	1,3	-	1,3
Autres	-	-	-	(7,3)	(7,3)	4,3	(3,0)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>475 178 378</b>	<b>475,2</b>	<b>3 111,9</b>	<b>466,6</b>	<b>4 053,6</b>	<b>84,5</b>	<b>4 138,1</b>
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>475 178 378</b>	<b>475,2</b>	<b>3 111,8</b>	<b>264,4</b>	<b>3 851,4</b>	<b>95,8</b>	<b>3 947,2</b>
Résultat net de la période	-	-	-	(873,2)	(873,2)	(24,0)	(897,3)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global (1)	-	-	-	12,8	12,8	(0,0)	12,7
<b>Total du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(860,5)</b>	<b>(860,5)</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(884,5)</b>
Augmentation de capital (2)	-	-	-	-	-	-	-
Prime d'émission (3)	-	-	-	-	-	-	-
Entrée de périmètre OneWeb	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	-	(0,0)	(0,0)	-	(0,0)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
Autres	-	-	-	(0,8)	(0,8)	-	(0,8)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>475 178 378</b>	<b>475,2</b>	<b>3 111,8</b>	<b>(596,4)</b>	<b>2 990,6</b>	<b>71,7</b>	<b>3 062,3</b>

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

- (2) *En décembre 2023, l'augmentation de capital est liée à l'émission des actions Eutelsat en rémunération de l'apport en capitaux propres de OneWeb. Aucune augmentation au 31 décembre 2024.*
- (3) *En décembre 2023, la prime d'émission est liée à l'augmentation de capital en rémunération de l'apport en capitaux propres de OneWeb. Aucune prime d'émission au 31 Décembre 2024.*



# NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

<b>NOTE 1. PRESENTATION GENERALE .....</b>	<b>10</b>
1.1 Activité.....	10
1.2 Arrête des comptes.....	10
<b>NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE .....</b>	<b>10</b>
2.1 Accord de vente d'actifs d'infrastructures terrestres passive.....	10
2.2 Constellation IRIS <sup>2</sup> .....	10
2.3 Mise en service du satellite Eutelsat 36D et extension des opérations à la position 33°E	10
<b>NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION.....</b>	<b>11</b>
3.1 Bases de préparation des comptes .....	11
3.2 Règles de présentation .....	11
3.3 Jugements comptables et estimations significatives .....	11
3.4 Principales évolutions du périmètre de consolidation.....	12
<b>NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>13</b>
<b>NOTE 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT.....</b>	<b>14</b>
5.1 Chiffre d'affaires .....	14
5.2 Charges opérationnelles .....	14
5.3 Rémunération en actions et assimilés.....	15
5.4 Autres produits et charges opérationnels .....	15
5.5 Résultat financier .....	15
5.6 Impôt sur les sociétés.....	16
5.7 Résultat par action .....	16
<b>NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN .....</b>	<b>17</b>
6.1 Actifs immobilisés .....	17
6.2 Titres mis en équivalence.....	21
6.3 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et couts d'obtention et d'exécution des contrats .....	21
6.4 Actifs et passifs financiers .....	22
6.5 Juste valeur des instruments financiers .....	26
6.6 Capitaux propres.....	26
6.7 Provisions.....	27
<b>NOTE 7. PARTIES LIEES .....</b>	<b>28</b>
<b>NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....</b>	<b>28</b>

# NOTE 1. PRESENTATION GENERALE

## 1.1 ACTIVITE

Eutelsat Communications S.A. est l'un des principaux opérateurs mondiaux de télécommunications par satellite, spécialisé dans la fourniture de services de connectivité et de diffusion à travers le monde. Issu de l'acquisition, effective depuis le 28 septembre 2023, par Eutelsat de OneWeb en 2023, le Groupe est le premier opérateur de satellites GEO-LEO pleinement intégré, doté d'une flotte de 35 satellites géostationnaires et d'une constellation en orbite basse (LEO) composée de plus de 654 satellites lancés (dont 579 en service). Le Groupe répond aux besoins de ses clients présents dans quatre segments de marché clés que sont la Vidéo, où il distribue plus de 6 550 chaînes de télévision, et les marchés à forte croissance de la Connectivité mobile, de la Connectivité fixe et des Services aux gouvernements.

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

## 1.2 ARRETE DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2024 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 13 février 2025.

# NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

## 2.1 ACCORD DE VENTE D'ACTIFS D'INFRASTRUCTURES TERRESTRES PASSIVE

Le 9 août 2024, le Groupe a conclu une exclusivité et signé un accord d'option de vente avec le fonds EQT Infrastructure VI (« EQT ») concernant ses actifs d'infrastructures terrestres passives. La transaction envisagée consisterait en la cession des équipements passifs (terrains, bâtiments, infrastructures de support, antennes et circuits de connectivité pour le portefeuille combiné de téléports et de SNP (*Satellite Network Portal*)) pour former une nouvelle société qui serait constituée en entité juridique autonome. EQT détiendra 80 % du capital, tandis que le Groupe restera engagé en tant qu'actionnaire à long terme, client important et partenaire de la nouvelle société avec une participation de 20 % aux côtés d'EQT. L'opération envisagée valorise la nouvelle entité à une valeur d'entreprise de 790 millions d'euros. Le 30 novembre 2024, à l'issue des processus de consultation avec les organismes représentatifs des salariés concernés, le Groupe a exercé son option de vente. Cela a conduit à la signature du contrat d'achat d'actions contraignant avec EQT, qui est soumis aux conditions suspensives habituelles.

La transaction devrait être finalisée au premier trimestre de l'année calendaire 2026. Pour que la transaction soit finalisée, certaines conditions préalables habituelles doivent être remplies, notamment l'approbation des autorités réglementaires compétentes. En raison de l'empreinte mondiale des actifs concernés par la transaction, le Groupe prévoit d'obtenir l'autorisation réglementaire d'un certain nombre d'autorités et de juridictions. En outre, le Groupe est en train de mettre en œuvre les mesures réglementaires, juridiques et pratiques nécessaires pour permettre la réalisation de la transaction. Il s'agit notamment des processus requis pour identifier les actifs enregistrés dans les registres comptables du Groupe qui entrent dans le champ de la transaction, la création d'entités juridiques et le transfert des actifs applicables aux entités concernées nécessaires à la réalisation de la transaction, ainsi que les exigences juridiques associées à ces étapes. Ces travaux sont toujours en cours au 31 décembre 2024.

## 2.2 CONSTELLATION IRIS<sup>2</sup>

Le 16 décembre 2024, le consortium SpaceRISE, dont le Groupe est membre avec Hispasat et SES, a annoncé avoir signé un accord pour la conception, la construction et l'exploitation de la constellation IRIS<sup>2</sup> (*Infrastructure for Resilience, Interconnectivity and Security by Satellite*) pour le compte de l'Union européenne dans le cadre d'un partenariat public-privé (PPP). L'accord de concession a une durée initiale de 12 ans.

La constellation comprendra environ 290 engins spatiaux, dont 264 satellites en orbite basse (LEO) et 18 satellites en orbite moyenne (MEO), et devrait être mise en service en 2030. L'UE et les États membres seront les principaux clients de la constellation IRIS<sup>2</sup>, qui offrira des solutions de communication améliorées et une connectivité haut débit aux consommateurs, aux gouvernements et aux entreprises, renforçant ainsi la souveraineté et la sécurité numériques de l'Europe. Le projet est évalué à 10,6 milliards d'euros, le financement public représentant environ 60 % du coût total du projet.

Le Groupe agira en tant que Consortium System Development Prime, l'autorité technique au sein du consortium. Le Groupe s'appuiera sur son expertise unique en matière de LEO et mettra à disposition ses droits de spectre prioritaires dans la bande Ku pour diriger la conception du segment LEO de la constellation. Le Groupe investira environ 2 milliards d'euros pour la charge utile dédiée de la constellation qu'il contrôlera et vendra directement à ses clients. Le Groupe prévoit de générer des revenus importants auprès de ses principaux clients européens ainsi que de la distribution mondiale de ses capacités LEO auprès de clients commerciaux.

## 2.3 MISE EN SERVICE DU SATELLITE EUTELSAT 36D ET EXTENSION DES OPERATIONS A LA POSITION 33°E

Le satellite EUTELSAT 36D a été mis en service à la position 36°E le 23 septembre 2024. Tous les services ont migré de EUTELSAT 36B vers le nouveau satellite au cours des nuits du 23 au 26 septembre.

Le satellite EUTELSAT 33E ayant atteint sa fin de vie, il a été désorbité avec succès le 23 Octobre 2024.

Le 1er Novembre, le satellite EUTELSAT 33F, ayant remplacé EUTELSAT 33E en 2023, a commencé ses opérations en orbite inclinée, permettant

l'extension de sa durée de vie pour au moins 2 ans supplémentaires.

## **NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

### **3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES**

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2024 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 2024.

Le Groupe applique depuis le 1er juillet 2024 les nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne :

- Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers »
- Amendements à IFRS 16 – « Dettes de location dans une transaction de cession-bail »,
- Amendements à IAS 7 et IFRS 7 – « Accords de financement des fournisseurs ».

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

Par ailleurs, les normes suivantes, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 n'ont pas été appliquées par anticipation :

- Amendements à IAS 21 – Effets de variations des cours des monnaies étrangères

### **3.2 REGLES DE PRESENTATION**

#### **3.2.1 Conversion des états financiers et transactions en devises étrangères**

La monnaie de référence et de présentation des états financiers est l'euro. Les filiales situées dans des pays en dehors de la zone euro tiennent leurs comptabilités dans la devise la plus représentative de leurs environnements économiques respectifs. Les éléments bilanciaux sont convertis au taux de change de clôture. Les éléments du compte de résultat sont convertis au taux de change moyen de la période. Les écarts de conversion du bilan et du compte de résultat qui proviennent des variations de taux de change sont présentés en écarts de conversion dans les capitaux propres. Le Groupe ne consolide aucune société significative dont la devise fonctionnelle est celle d'une économie hyper inflationniste.

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties en monnaie fonctionnelle aux taux de change des jours des transactions. Les gains et les pertes de change résultant du règlement de ces transactions et de la conversion au taux de change de clôture des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés en résultat de change.

Les pertes et gains de change résultant de la conversion des avances capitalisables consenties à des filiales étrangères et faisant partie de l'investissement net dans la filiale consolidée sont enregistrés directement en capitaux propres sous la rubrique écart de conversion.

La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,04 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,06 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**

Les estimations et les jugements sont utilisés dans les états financiers et accompagnent les notes qui sont susceptibles d'affecter l'évaluation de certains actifs, passifs, produits et charges. Ces estimations et jugements sont fondés sur l'expérience historique et d'autres facteurs, notamment les attentes d'événements futurs susceptibles d'avoir un impact financier sur l'entité. En raison des incertitudes inhérentes à l'établissement d'estimations, les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2024, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, de la reconnaissance du chiffre d'affaires, de l'estimation des provisions et l'appréciation des passifs éventuels, de la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt, de l'évaluation du risque clients et la détermination de la juste valeur des actifs et passifs dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Oneweb.

### 3.4 PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Les travaux de l'allocation du prix d'acquisition ont été finalisés en septembre 2024 entraînant des modifications mineures par rapport à l'affectation préliminaire précédente. L'allocation du prix d'acquisition donne lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 27 millions d'euros déterminé comme suit :

Bilan OneWeb à 100%	(en millions d'euros)
Actifs non courants	2 020
Actifs courants	268
Passif non courant	(440)
Passif courant	(283)
Relation Contractuelle préexistante entre OneWeb et Eutelsat	91
JV des stocks options	12
<b>Actifs net acquis</b>	<b>1 668</b>
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>1 695</b>
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>27</b>

Les principaux actifs acquis sont relatifs à une Constellation composée de 620 satellites en septembre 2023.

Les autres évolutions du périmètre de consolidation concernent l'acquisition de OneWeb India Communications Private Limited (« OneWeb India »). L'opération, finalisée le 20 septembre 2024, a permis au Groupe d'obtenir une participation de 74 % dans l'entité en échange d'un investissement dans OneWeb India d'environ 3 millions d'euros. Dans un second temps, sous réserve de l'approbation des investissements directs étrangers, des options de vente et d'achat permettront au Groupe d'acquies les 26 % restants de l'entité auprès de Bharti Airtel Limited. La juste valeur de l'option de vente est valorisée au passif du Groupe. Le Groupe a reconnu un écart d'acquisition de 1,4 million d'euros à l'issue de l'opération.

De plus, comme détaillé dans la note 2.1, le Groupe est en train de procéder à la cession des actifs passifs de ses téléports et de ses actifs SNP (*Satellite Network Portal*). En prévision de cette transaction, le Groupe a constitué deux nouvelles entités juridiques, AntennaCo Holdings SAS et AntennaCo US LLC, qui seront finalement utilisées par le Groupe pour mettre en œuvre la cession des actifs.

## NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE

Avant la prise de contrôle de OneWeb, le Groupe considérait qu'il n'opérait que dans un seul secteur opérationnel. Il fondait son analyse sur l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que sur leur destination. Il s'agissait de la fourniture de services de communications par satellite pour la vidéo, les réseaux d'entreprise et à haut débit, et les mobiles, principalement aux opérateurs de communications et diffuseurs internationaux, intégrateurs de réseaux d'entreprise et les sociétés pour leurs besoins propres.

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

L'intégration de OneWeb a entraîné des changements dans l'organisation interne du Groupe et ses offres clients intégrées intègrent de plus en plus de synergies entre les deux activités pour ses offres technologiques, commerciales et financières. Cela se reflète dans les processus de reporting interne et les indicateurs de performance suivis par le Directeur Général et le Directeur Financier, qui constituent ensemble le principal organe décisionnel opérationnel du Groupe. Le Groupe fonctionne ainsi comme un seul et même secteur opérationnel.

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

- Le chiffre d'affaires ;
- L'EBITDA ajusté défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels et le taux de marge de l'EBITDA ajusté par rapport au chiffre d'affaires ;
- Les investissements bruts couvrant les acquisitions de satellites et d'autres actifs corporels ou incorporels, ainsi que les paiements liés aux dettes de location ;
- Le ratio dette nette sur EBITDA ajusté (voir Note 6.4.3 « Dette nette »).

Semestre clos au 31 décembre (€ millions)	2023	2024	Variation
<i>Produits des activités opérationnels</i>	572,6	606,2	5,9%
<i>Charges opérationnelles</i>	(207,0)	(271,3)	31,1%
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>365,6</b>	<b>334,9</b>	<b>(8,4%)</b>
<i>Dépréciations et amortissements</i>	(316,1)	(433,7)	37,2%
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	(183,9)	(690,8)	n.a.
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(134,4)</b>	<b>(789,6)</b>	<b>n.a.</b>
<i>Résultat financier</i>	(60,7)	(99,1)	63,2%
<i>Impôts sur les sociétés</i>	28,5	(7,6)	n.a.
<i>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</i>	(23,0)	(1,0)	(95,8) %
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	(1,8)	24,0	n.a.
<b>Part attribuable au Groupe</b>	<b>(191,3)</b>	<b>(873,2)</b>	<b>n.a.</b>

Semestre clos au 31 décembre (€ millions)	2023	2024
Dette nette à la clôture	2 619,1	2 695,8

Semestre clos au 31 décembre (€ millions)	2023	2024
Acquisitions de satellites, d'autres biens et équipements et d'actifs incorporels	(294,7)	(147,1)
Encaissement des prêts ECA et autres lignes de crédit bancaires	155,0	0,0
Remboursements des prêts ECA et autres lignes de crédit bancaires	(65,1)	0,0
Dettes locatives	(19,0)	(27,6)
<b>Cash-flow discrétionnaire</b>	<b>(223,9)</b>	<b>(174,8)</b>

## NOTE 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT

### 5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

#### 5.1.1 Chiffre d'affaires par application

Au 31 décembre 2024, les revenus par application sont répartis en quatre applications :

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 2023	31 décembre 2024
Vidéo	331,1	309,2
Services aux gouvernements	74,2	96,4
Connectivité Fixe	94,6	118,9
Connectivité Mobile	71,2	75,3
<b>Total Activités Opérationnelles</b>	<b>571,1</b>	<b>599,9</b>
Autres Revenus	1,6	6,3
<b>Total</b>	<b>572,6</b>	<b>606,2</b>
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,08</i>	<i>1,06</i>

Les autres revenus incluent l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars qui s'élève à 0,6 million d'euros pour la période close le 31 décembre 2024 contre (1,5) million d'euros pour la période close le 31 décembre 2023.

#### 5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

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

(en millions d'euros et pourcentage)	31-déc-23		31-déc-24	
	Montant	%	Montant	%
Régions				
France	35,4	6,2	41,9	6,9
Italie	61,5	10,7	55,5	9,2
Royaume-Uni	36,1	6,3	36,7	6,1
Europe (autres)	160,4	28,0	158,4	26,1
Amériques	124,9	21,8	134,1	22,1
Moyen-Orient	86,9	15,2	93,0	15,3
Afrique	53,7	9,4	56,1	9,3
Asie	14,8	2,6	29,2	4,8
Autres	(1,0)	(0,2)	1,2	0,2
<b>Total</b>	<b>572,6</b>	<b>100,0</b>	<b>606,2</b>	<b>100,0</b>

### 5.2 CHARGES OPERATIONNELLES

Les coûts des opérations de 122,2 millions d'euros incluent principalement les coûts de personnel et les autres coûts liés au contrôle et à l'exploitation des satellites, ainsi que les primes d'assurance-vie en orbite des satellites au 31 décembre 2024. Au 31 décembre 2023, ils s'élevaient à 89,2 millions d'euros.

Les frais commerciaux et administratifs de 149,1 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 au 31 décembre 2024. Au 31 décembre 2023, ils s'élevaient à 117,8 millions d'euros.

Les charges opérationnelles relatives aux dépréciations sur les créances commerciales et les actifs sur contrats clients s'élèvent à 10,3 millions d'euros au 31 décembre 2024 (contre 7 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2023).

### 5.3 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 juin 2024, le Groupe a octroyé deux nouveaux plans d'actions, l'un réglé en trésorerie et l'autre en actions, le 21 novembre 2024. L'attribution de ces actions est soumise à une condition de présence et à l'atteinte de conditions de performance.

La charge relative aux rémunérations en actions (hors charges sociales) s'élève à 1,6 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2024 contre 1 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2023.

### 5.4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(En millions d'euros)	31 décembre 2023	31 décembre 2024
Autres produits opérationnels	9,2	1,0
Autres charges opérationnelles	(193,1)	(691,8)
<b>Total</b>	<b>(183,9)</b>	<b>(690,8)</b>

Au 31 décembre 2024, les autres produits opérationnels sont principalement liés au produit complémentaire au titre de la bande C. Les autres charges opérationnelles incluent principalement la dépréciation du goodwill pour 535 millions d'euros, les dépréciations sur les satellites pour 117 millions d'euros, des coûts relatifs à l'abandon d'un projet d'investissement pour 19 millions d'euros ainsi que des coûts consécutifs aux changements de périmètres pour 12,7 millions d'euros, notamment relatifs à l'acquisition OneWeb au cours de l'exercice précédent, et à Stargate pour cet exercice.

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 2024 et 1,7 millions d'euros complémentaires au titre de la bande C. Les autres charges opérationnelles incluent principalement les coûts relatifs à l'opération de rapprochement et d'intégration avec OneWeb pour 28,5 millions d'euros, les dépréciations sur les satellites pour 84,2 millions d'euros et des coûts de restructuration pour 2,8 millions d'euros, ainsi que la remise à la juste-valeur des 22,91% détenue par Eutelsat SA pour 77,6 millions d'euros.

### 5.5 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	31 décembre 2023	31 décembre 2024
Charges d'intérêts après couverture	(53,4)	(79,8)
<i>Dont intérêts sur dettes locatives</i>	(9,8)	(12,6)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(7,7)	(7,5)
Intérêts capitalisés	3,3	1,7
<b>Coût de la dette brute</b>	<b>(57,8)</b>	<b>(85,6)</b>
Produits financiers	2,7	1,9
<b>Coût de la dette nette</b>	<b>(55,1)</b>	<b>(83,7)</b>
Variation des instruments financiers dérivés	1,2	(19,1)
Résultat de change	3,8	13,4
Autres	(10,5)	(9,7)
<b>Résultat financier</b>	<b>(60,7)</b>	<b>(99,1)</b>

La charge d'intérêts au 31 décembre 2024 a évolué compte-tenu de l'évolution des taux d'intérêts sur la période.

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 4,84% au 31 décembre 2024 contre 3,39% au 31 décembre 2023.

La variation des instruments financiers dérivés est relative aux dérivés qualifiés en couverture de juste valeur. L'évaluation à la valeur de marché de ces dérivés s'élèvent au 31 décembre 2024 à -19,1 millions d'euros contre 1,2 million d'euros à fin décembre 2023.

## 5.6 IMPOT SUR LES SOCIETES

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées. Pour le périmètre historique Eutelsat, et conformément à la norme IAS 34, l'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire au 31 décembre est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif annuel moyen d'impôt sur le résultat estimé pour l'exercice. En revanche, au vu de la faible matérialité de l'impôt du fait de la non-reconnaissance d'un impôt différé actif sur les pertes fiscales constatées au Royaume-Uni, les impacts du sous palier OneWeb ont été pris sur la base des montants réels à fin décembre.

Au 31 décembre 2024, le taux d'impôt effectif ressort à -0,9% (contre 14,6% au 31 décembre 2023). Ce taux intègre la non reconnaissance des impôts différés actifs relatifs aux pertes constatées en France et au Royaume-Uni, l'impact net du mécanisme d'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) incluant la charge Pilier Deux y afférente, l'effet des taux d'imposition des filiales étrangères ainsi que les impacts des dépréciations sur les satellites du Groupe, notamment ceux de l'arc Satmex. Le taux d'impôt effectif au 31 décembre 2024 inclut également un effet significatif lié à la dépréciation du goodwill comptabilisé chez Eutelsat SA auquel aucun effet impôt n'est associé.

L'accord Pilier Deux de l'OCDE vise à garantir que les sociétés multinationales paient un taux d'imposition effectif minimum de 15 % 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 sont en vigueur à compter de l'exercice en cours ouvert le 1er juillet 2024.

Le Groupe est en train de finaliser son évaluation de l'impact de la législation française et des autres législations nationales relatives à Pilier Deux sur ses opérations en vue de sa clôture annuelle au 30 juin 2024. L'évaluation du Groupe comprend l'analyse de l'articulation des règles fiscales françaises avec la nouvelle législation Pilier Deux et l'identification des juridictions dans lesquelles le Groupe aurait un taux d'imposition effectif Pilier Deux inférieur à 15 %.

Les travaux de l'OCDE sont toujours en cours, notamment sur le sujet spécifique de l'application de Pilier Deux aux activités d'exploitation de satellites. Pour les comptes semestriels au 31 décembre 2024, le Groupe a pris en compte un impact Pilier Deux relatif à la part des bénéficiaires de la société Eutelsat S.A. attribuée à ses satellites exploités hors de France en appliquant une approche conservatrice, dans l'attente de précisions de l'OCDE et des pouvoirs publics.

## 5.7 RESULTAT PAR ACTION

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2023	31 décembre 2024
<b>Résultat net</b>	<b>(189,5)</b>	<b>(897,3)</b>
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(1,8)	24,0
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action</b>	<b>(191,3)</b>	<b>(873,2)</b>
<b>Nombre moyen d'actions de base</b>	<b>361 629 294</b>	<b>474 762 168</b>
<b>Résultat par action de base et dilué</b>	<b>(0,529)</b>	<b>(1,839)</b>
<b>Nombre moyen d'actions dilués</b>	<b>362 385 814</b>	<b>475 518 688</b>
<b>Résultat par action dilué</b>	<b>(0,528)</b>	<b>(1,836)</b>



## NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN

### 6.1 ACTIFS IMMOBILISES

#### 6.1.1 Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

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

(en millions d'euros)	Écarts d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Immobilisations brutes</b>					
<b>Valeur brute au 30 juin 2024</b>	<b>1 303,3</b>	<b>1 137,3</b>	<b>40,8</b>	<b>772,0</b>	<b>3 253,4</b>
Acquisitions	0,0	0,0	0,0	5,8	5,8
Transferts	0,0	0,0	0,0	34,7	34,7
Variations de change	10,3	6,1	0,0	10,7	27,2
Cessions et mises au rebut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Entrée de périmètre à la valeur nette (1)	14,2	0,0	0,0	(7,3)	6,9
Sortie de Périmètre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Valeur brute au 31 décembre 2024</b>	<b>1 327,8</b>	<b>1 143,4</b>	<b>40,8</b>	<b>815,9</b>	<b>3 327,9</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>					
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2024</b>	<b>-</b>	<b>(1 088,6)</b>	<b>-</b>	<b>(388,6)</b>	<b>(1 477,2)</b>
Dotations aux amortissements	0,0	(24,3)	0,0	(48,4)	(72,8)
Dépréciations (2)	(535,0)	0,0	0,0	0,0	(535,0)
Reprises (cessions et mises au rebut)	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)
Variations de change	0,0	(5,8)	0,0	(2,9)	(8,8)
Transferts et autres	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2024</b>	<b>(535,0)</b>	<b>(1 118,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>(440,0)</b>	<b>(2 093,7)</b>
Valeur nette au 30 juin 2024	<b>1 303,3</b>	<b>48,7</b>	<b>40,8</b>	<b>383,4</b>	<b>1 776,2</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>792,8</b>	<b>24,7</b>	<b>40,8</b>	<b>375,9</b>	<b>1 234,2</b>

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

(2) Montant correspondant à la dépréciation sur l'écart d'acquisition de l'activité géostationnaire.

#### Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition historique du Groupe, c'est-à-dire avant la prise de contrôle de OneWeb, résulte des acquisitions liées aux activités satellites géostationnaires. Cet écart d'acquisition est donc suivi sur la base des flux de trésorerie issus de l'activité satellites géostationnaires.

L'acquisition de OneWeb a donné lieu à la reconnaissance d'un écart d'acquisition complémentaire d'un montant de 27 millions d'euros.

Au 31 décembre 2024, dans le cadre de la préparation des comptes semestriels, des indicateurs de dépréciation ont été constatés liés à des facteurs de marché externes, notamment l'environnement concurrentiel, et au fait que les actifs nets des unités génératrices de trésorerie (« UGT ») du Groupe excèdent la capitalisation boursière du Groupe.

À ce titre, le groupe a effectué :

- Un premier test considérant les actifs et la valeur recouvrable des activités satellites géostationnaires du Groupe (« Test de dépréciation de l'écart d'acquisition GEO »),

- Un second test considérant les actifs et la valeur recouvrable des activités satellites en orbite basse du Groupe (« Test de dépréciation de l'écart

d'acquisition LEO »).

Les résultats de ces tests sont présentés ci-dessous.

#### - Test de dépréciation de l'écart d'acquisition GEO

Les prévisions utilisées se sont appuyées sur le plan d'affaires à cinq ans du Groupe approuvé par le Conseil d'Administration du 13 février 2025 couvrant la période allant jusqu'à l'exercice 2028-29. La période a été étendue à l'exercice 2035 sur la base d'une hypothèse de croissance nulle à l'infini, et incluait une valeur terminale calculée, à ce stade, sur la base d'un modèle de revenu. Le Groupe considère pertinent d'utiliser des projections au-delà de cinq ans au vu de la visibilité à long terme dont il dispose sur une partie significative de son activité et de son profil de croissance attendu que le plan à long terme permet de mieux appréhender.

Le taux d'actualisation appliqué est un WACC (*Weight Average Cost of Capital*) de 8,2%. Les principales hypothèses opérationnelles impactant la valeur recouvrable des actifs sont le niveau d'EBITDA, et les dépenses d'investissement nécessaires à la réalisation des flux de trésorerie supposés dans la prévision. Les hypothèses opérationnelles du plan à long terme se fondent sur des modèles de marché internes d'évolution de la croissance de l'activité du Groupe et sur des données de marché fournies par des experts indépendants.

Le test de dépréciation de l'écart d'acquisition de GEO réalisé au 31 décembre 2024 a donné lieu à une dépréciation de 535 millions d'euros. La dépréciation est due aux prévisions de flux de trésorerie adoptées par le Groupe dans son plan quinquennal, reflétant les flux de trésorerie futurs inférieurs que le Groupe s'attend à pouvoir générer à partir de ses actifs existants. Cela reflète une concurrence accrue sur le marché de la connectivité et une réduction plus importante qu'attendue de la demande du marché pour les services vidéo, qui ont un impact plus significatif dans les prévisions les plus récentes du Groupe. Cela étant cohérent avec l'impact déjà constaté par le Groupe sur les taux de renouvellement des clients Vidéo et le transfert de la demande des services de connectivité GEO vers LEO.

#### - Test de dépréciation de l'écart d'acquisition de LEO

Le Groupe a calculé la valeur recouvrable de l'UGT LEO sur la base d'un flux de trésorerie actualisé. Le Groupe a conclu que les prévisions de flux de trésorerie pouvaient être estimées jusqu'à 2040, y compris le plan quinquennal approuvé par le Conseil jusqu'en 2028-29. Cette prévision approuvée par le conseil d'administration a été prolongée sur la base d'informations connues liées aux plans futurs du Groupe, y compris le projet IRIS<sup>2</sup>. Cette période de prévision prolongée reflète le cycle d'investissement à long terme lié à l'activité du Groupe, notamment dans le cadre du projet IRIS<sup>2</sup>. Pour déterminer la valeur d'utilité, une valeur terminale est incluse en 2040 sur la base du remplacement présumé de la constellation à perpétuité. Un taux de croissance de 3,5 % est inclus dans ce calcul et le taux d'actualisation utilisé est de 13,2 %.

Les prévisions sur lesquelles reposent le test de dépréciation supposent à court et moyen terme une augmentation continue des revenus LEO en ligne avec le plan quinquennal approuvé par le conseil et corrélées à plus long terme avec la croissance du marché LEO. Pour atteindre ces prévisions, la société devra conclure avec succès des contrats pour 340 satellites supplémentaires afin de prolonger la durée de vie de la constellation existante, achever le programme IRIS<sup>2</sup>, atteindre la maturité technologique afin de réduire les coûts de la capacité, et obtenir les financements associés pour tous les investissements.

Le résultat de ce test n'a identifié aucune dépréciation, le calcul indiquant une marge de manœuvre de 39,9 millions d'euros.

Le test est particulièrement sensible au taux d'actualisation appliqué (un WACC de 13,2%), au taux de croissance appliqué (3,5%) et le coût de la capacité en valeur terminale (1 m€/Gbit/s). Les analyses de sensibilité à ce paramètre sur la dépréciation des actifs de cette UGT sont les suivantes :

<b>Taux du WACC</b>	12,0%	12,5%	13,0%	<b>13,2%</b>	13,5%	14,0%	14,5%
<b>Marge de manœuvre en millions de dollars (« Headroom »)</b>	1008,3	565,9	180,3	<b>39,9</b>	(157,5)	(454,8)	(717,5)
<b>Taux de croissance</b>	2,00%	2,50%	3,00%	<b>3,50%</b>	4,00%	4,50%	5,00%
<b>Marge de manœuvre en millions de dollars (« Headroom »)</b>	(313,2)	(206,5)	(89,3)	<b>39,9</b>	183,2	343,0	522,2
<b>Coût de la capacité (M€/Gbit/s*) – Valeur terminale</b>	-15%	-10%	-5%	<b>1,00</b>	+5%	+10%	+15%
<b>Marge de manœuvre en millions de dollars (« Headroom »)</b>	246,1	176,9	108,2	<b>39,9</b>	(28,1)	(95,7)	(163,1)

\* Gbit/s (Gigabits par seconde) fait référence à l'unité de taux de transfert de données.

## Actifs amortissables

- Satellites Géostationnaires

Concernant les tests de dépréciation réalisés sur les UGT positions orbitales géostationnaires au 31 décembre 2024, les flux de trésorerie utilisés sont basés sur la période du plan d'affaires à cinq ans actualisés du Groupe approuvé par le Conseil d'Administration le 13 Février 2025, puis sur les flux de trésorerie étendus jusqu'à la fin de vie de chaque satellite sur la base d'un taux de croissance normatif.

Au 31 décembre 2024, ces tests ont conduit à la comptabilisation d'une charge de dépréciation de 117 millions sur les satellites géostationnaires dont 115 millions sur les satellites géostationnaires en propriété (cf. Note 6.1.2 « Immobilisations corporelles et immobilisations en cours ») et 2 millions sur les droits d'utilisation (cf. Note 6.1.3 « Droits d'utilisation sur contrats de location »). Au 31 décembre 2023, la charge de dépréciation était de 84 millions sur les satellites géostationnaires en propriété. Les dépréciations comptabilisées reflètent l'insuffisance des flux de trésorerie actualisés prévus par rapport aux valeurs comptables des actifs pour certaines positions orbitales du Groupe. Cela reflète le fait que pour ces positions orbitales, les prévisions les plus récentes du Groupe indiquaient des flux de trésorerie opérationnels inférieurs, notamment en raison des forces concurrentielles du marché qui se sont renforcées au cours de la période.

- Constellation en orbite basse

La valeur comptable de la constellation en orbite basse du groupe a été déterminée au moment de l'allocation du prix d'acquisition à partir d'un coût de remplacement. Cette valeur est ensuite dépréciée sur la durée de vie de chaque satellite.

L'investissement continu dans cette constellation jusqu'au démarrage de la constellation d'IRIS<sup>2</sup> est indispensable pour maintenir les droits de priorité auprès de l'Union internationale des télécommunications (UIT). Le groupe s'attendant à opérer les satellites de façon continue, la durée de vie de l'UGT est considérée comme infinie. Par conséquent, la valeur recouvrable de la constellation a été appréciée au travers d'un seul et unique test de l'UGT LEO incluant l'écart d'acquisition de OneWeb et reflétant la stratégie du groupe à long terme.

## 6.1.2 Immobilisations corporelles et immobilisations en cours

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

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Immobilisations brutes</b>				
<b>Valeur brute au 30 juin 2024</b>	<b>7 332,7</b>	<b>826,4</b>	<b>833,4</b>	<b>8 992,6</b>
Acquisitions	1,1	10,2	93,1	<b>104,4</b>
Cessions	0,0	(4,4)	(8,4)	<b>(12,8)</b>
Mises au rebut (1)	(213,0)	(0,9)	0,0	<b>(213,9)</b>
Variation de change	40,2	20,8	1,9	<b>62,9</b>
Entrée de périmètre à la valeur nette	(4,8)	20,2	(0,0)	<b>15,4</b>
Transferts et autres (2)	239,9	319,1	(583,0)	<b>(24,0)</b>
<b>Valeur brute au 31 décembre 2024</b>	<b>7 396,2</b>	<b>1 191,3</b>	<b>337,0</b>	<b>8 924,5</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2024</b>	<b>(3 708,4)</b>	<b>(463,2)</b>	-	<b>(4 171,3)</b>
Dotations aux amortissements	(257,1)	(66,6)	0,0	<b>(323,6)</b>
Dépréciations	(114,7)	3,0	0,0	<b>(111,8)</b>
Reprises (cessions)	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Reprises (mises au rebut) (1)	208,6	1,0	0,0	<b>209,5</b>
Variations de change	(17,8)	(3,7)	0,0	<b>(21,5)</b>
Transfert et autres (2)	(10,6)	0,2	0,0	<b>(10,4)</b>
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2024</b>	<b>(3 900,0)</b>	<b>(529,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>(4 429,3)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2024</b>	<b>3 624,5</b>	<b>363,3</b>	<b>833,5</b>	<b>4 821,3</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>3 496,3</b>	<b>661,9</b>	<b>337,0</b>	<b>4 495,2</b>

(1) La mise au rebut et la reprise de dépréciation associée est principalement liée à l'arrêt du Satellite E33E (voir note 2.3).

(2) Les montants de transferts et autres variations sont principalement liés à la mise en service du satellite E36D comme décrit au paragraphe 2.3, ainsi qu'aux investissements du réseau terrestre de l'activité en orbite basse.

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

Projets	Années
Flexsat America E113WX	Année calendaire 2028
Flexsat Asia E119A, en coopération avec l'opérateur Thaicom	Année calendaire 2028

### 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 2024 :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Total
<b>Immobilisations brutes</b>			
<b>Valeur brute au 30 juin 2024</b>	<b>749,1</b>	<b>210,3</b>	<b>959,3</b>
Nouveaux contrats	0,0	4,3	4,3
Modifications de contrats et résiliations anticipées de contrats	(9,3)	(3,2)	(12,5)
Mises au rebut	0,0	0,0	0,0
Variation de change	0,0	3,9	3,9
Entrée de périmètre	0,0	1,1	1,1
<b>Valeur brute au 31 décembre 2024</b>	<b>739,8</b>	<b>216,6</b>	<b>956,3</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>			
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2024</b>	<b>(478,6)</b>	<b>(51,6)</b>	<b>(530,2)</b>
Dotations aux amortissements	(22,8)	(15,0)	(37,8)
Dépréciations	(2,5)	0,0	(2,5)
Reprises (modifications et résiliations anticipées de contrats)	5,5	2,7	8,2
Reprises (mise au rebut)	0,0	0,0	0,0
Variations de change	0,0	(0,8)	(0,8)
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2024</b>	<b>(498,4)</b>	<b>(64,7)</b>	<b>(563,1)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2024</b>	<b>270,4</b>	<b>158,7</b>	<b>429,1</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2024</b>	<b>241,4</b>	<b>151,8</b>	<b>393,2</b>

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, et à ce titre, aucun de ces contrats ne comporte d'options d'achat au terme du contrat. Aucune option de renouvellement n'a été retenue pour établir la durée des contrats de location.

### 6.1.4 Engagements d'achats (hors-bilan)

En complément des éléments comptabilisés au bilan, le Groupe est engagé auprès de fournisseurs pour l'acquisition d'immobilisations (satellites et autres immobilisations) et la réalisation de prestations de services pour un montant total de 517,1 millions d'euros au 31 décembre 2024.

L'échéancier au 31 décembre 2024 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2024
Echéance à moins de 1 an	81,4
Entre 1 et 2 ans	323,8
Entre 2 et 3 ans	27,7
Entre 3 et 4 ans	12,3
Echéance à plus de 4 ans	71,9
<b>Total</b>	<b>517,1</b>

## 6.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Au 31 décembre 2024, les titres des sociétés mises en équivalence correspondent à la quote-part du Groupe dans la société First Tech Web.

(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2024
Participations à l'ouverture	501,2	12,1
Variation de périmètre	(487,0)	0,0
Acquisitions de titres	0,0	0,0
Cession de titres	(69,0)	0,0
Entrée de périmètre	78,1	0,0
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(22,5)	(1,0)
Ecart de conversion	11,4	0,2
<b>Participations à la clôture</b>	<b>12,1</b>	<b>11,4</b>

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

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

(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2024
<b>Actifs</b>		
Créances clients et comptes rattachés	273,7	319,0
Actifs sur contrats clients	44,6	52,1
Coûts d'exécution des contrats	0,0	0,0
Coûts d'obtention des contrats	4,9	4,9
<b>Total actifs courants et non courants</b>	<b>323,2</b>	<b>375,9</b>
<i>Dont part non courante</i>	<i>37,4</i>	<i>40,7</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>285,7</i>	<i>335,2</i>
<b>Passifs</b>		
Passifs financiers - Garanties et engagements reçus	17,9	17,6
Passifs de contrats clients	563,3	565,3
<b>Total passifs courants et non courants</b>	<b>581,2</b>	<b>582,9</b>
<i>Dont part non courante</i>	<i>452,6</i>	<i>436,1</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>128,6</i>	<i>146,8</i>

### 6.3.1 Créances clients

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2024
Créances non échues	134,5	143,2
Créances échues entre 0 et 90 jours	55,9	74,0
Créances échues entre 90 et 365 jours	53,8	57,7
Créances échues depuis plus de 365 jours	143,5	159,7
Dépréciation	(114,0)	(115,7)
<b>Total</b>	<b>273,7</b>	<b>319,0</b>

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

(en millions d'euros)	Total
<b>Valeur au 30 juin 2024</b>	<b>114,0</b>
Dotations (reprises) nettes	10,2
Reprises utilisées	(9,2)
Variations de change	0,7
<b>Valeur au 31 décembre 2024</b>	<b>115,7</b>

Le montant de la provision pour les créances clients est de 115,7 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 114 millions d'euros au 30 juin 2024. L'augmentation de 1,7 million d'euros de provision s'explique principalement par 10,2 millions d'euros de provision additionnelle, diminuée par une reprise de 9,2 millions d'euros pour utilisation.

## 6.4 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

### 6.4.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2024
Équivalents de trésorerie	417,3	476,2
Trésorerie	420,1	216,7
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>837,4</b>	<b>692,9</b>

## 6.4.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2024	31 décembre 2024	Échéance
Crédit <i>in fine</i> BEI	1,26%	200,0	200,0	Décembre 2028
Crédit <i>in fine</i> 2027	Variable	400,0	400,0	Juin 2027
Emprunt obligataire 2025	2,00 %	177,0	0,0	Octobre 2025
Emprunt obligataire 2027	2,25 %	600,0	600,0	Juillet 2027
Emprunt obligataire 2028	1,50 %	600,0	600,0	Octobre 2028
Emprunt obligataire 2029	9,75 %	600,0	600,0	Avril 2029
Emprunt amortissable Exim India	Variable	88,0	79,1	Novembre 2029
Ligne de financement Capex				
	2,56%	75,0	75,0	Juin 2026
	Variable	53,0	53,0	Juin 2026
	Variable	53,0	53,0	Juin 2027
<b>Sous-total des dettes (part non courante)</b>		<b>2 845,7</b>	<b>2 660,1</b>	
Frais et primes d'émission		(23,7)	(20,6)	
<b>Total des dettes (part non courante)</b>		<b>2 822,0</b>	<b>2 639,5</b>	
Emprunt obligataire 2025	2,00 %	0,0	176,6	Octobre 2025
Ligne de financement Capex	2,15%	50,0	50,0	Juin 2025
	Variable	53,0	53,0	Juin 2025
Emprunt amortissable Exim India	Variable	0,0	11,3	Septembre et décembre 2025
Ligne de financement d'exploitation	8,50% à 8,55%		9,3	Mars 2025
Intérêts courus non échus		38,7	25,3	
<b>Total des dettes (part courante)</b>		<b>141,7</b>	<b>325,4</b>	
<b>Total</b>		<b>2 963,7</b>	<b>2 964,9</b>	

À l'exception des lignes de financement de 94,4 millions USD consentie par l'Exim India à la société Network Access Associates Ltd et de 865 millions INR (9,3 millions d'euros) consentie par des banques indiennes à OneWeb India, appartenant au périmètre OneWeb, la totalité des dettes financières externes du Groupe Eutelsat sont libellées en euros.

Le crédit *in fine* et les lignes de financement Capex d'Eutelsat SA sont assortis d'un covenant financier qui prévoit un rapport entre l'endettement total net et EBITDA ajusté inférieur ou égal à 4.00 pour 1.

Eutelsat Communications a également obtenu de ses prêteurs un relèvement du ratio de dette nette sur EBITDA ajusté de 4.00 à 4.75 pour les dates de test du 30 juin 2023, du 31 décembre 2023, du 30 juin 2024 et du 31 décembre 2024, puis à 4.50 pour les dates de test du 30 juin 2025 et du 31 décembre 2025 et à 4.00 pour les dates de test du 30 juin 2026, du 31 décembre 2026 et du 30 juin 2027.

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 émises par la société Eutelsat SA 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.

Au 31 décembre 2024, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

A l'exception de la ligne de financement de 94,4 millions USD consentie par l'Exim India à la société Network Access Associates Ltd, qui bénéficie d'une garantie consentie par Eutelsat Communications, et de 865 millions INR (9,3 millions d'euros) consentie par des banques indiennes à OneWeb India qui bénéficie d'une sûreté en espèces, les contrats de crédit ne comportent ni garantie du Groupe ni nantissement d'actifs au profit des prêteurs mais comportent des clauses restrictives (sous réserve d'exceptions usuelles prévues dans ce type de contrat de prêt) limitant la capacité d'Eutelsat Communications et de ses filiales, notamment à consentir des sûretés, contracter des dettes supplémentaires, céder des

actifs, s'engager dans des fusions, des acquisitions, des ventes d'actifs et des opérations de crédit-bail (à l'exception de celles réalisées à l'intérieur du Groupe et expressément prévues dans le contrat de prêt) et modifier la nature de l'activité de la Société et de ses filiales.

En date du 15 novembre 2024, Eutelsat Communications, Eutelsat SA et Network Access Associates Ltd ont obtenu formellement des différents groupes de prêteurs concernés, l'autorisation de procéder aux opérations de cession partielle des infrastructures passives du segment sol. A la suite de l'obtention de ces accords, Eutelsat Group a exercé le 2 décembre 2024 l'option de vente signée avec le fonds EQT Infrastructure VI (EQT) le 9 août 2024 portant sur une participation majoritaire dans une entité nouvellement créée qui sera dotée de ses actifs d'infrastructures terrestres passives. L'exercice de l'option a conduit à la signature d'un contrat de cession d'actions (SPA) entre Eutelsat et EQT.

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

Par ailleurs, le Groupe dispose au 31 décembre 2024 de lignes de crédit actives d'un montant total non tiré de 550 millions d'euros (550,0 millions d'euros au 30 juin 2024). Ces lignes sont assorties de covenants bancaires de même type que ceux existants sur le crédit in fine et les lignes de financement Capex.

L'échéancier des dettes, hors frais et primes d'émission et intérêts courus non échus, au 31 décembre 2024 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> 2027	400,0	-	400,0	-
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	-	200,0	-
Ligne de financement d'exploitation	9,3	9,3	-	-
Ligne de financement Capex	284,0	103,0	181,0	-
Crédit Exim India	90,4	11,3	79,1	-
Emprunt obligataire 2025	176,6	176,6	-	-
Emprunt obligataire 2027	600,0	-	600,0	-
Emprunt obligataire 2028	600,0	-	600,0	-
Emprunt obligataire 2029	600,0	-	600,0	-
<b>Total</b>	<b>2960,2</b>	<b>300,2</b>	<b>2660,1</b>	<b>-</b>

### 6.4.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2024
Crédit <i>in fine</i>	400,0	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	200,0
Emprunts obligataires	1976,6	1976,6
Ligne de financement Capex	284,0	284,0
Ligne de financement d'exploitation	0,0	9,3
Crédit Exim India	88,0	90,4
Part change du <i>cross currency swap</i>	23,5	42,8
Dettes locatives	409,3	385,7
<b>Dette brute</b>	<b>3 381,4</b>	<b>3 388,8</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(837,4)	(692,9)
<b>Dette nette</b>	<b>2 544,0</b>	<b>2 695,8</b>



L'évolution de la dette entre le 30 juin 2024 et le 31 décembre 2024 se présente comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2024	Flux de trésorerie	Flux non cash	Entrée de périmètre	Effets de change	Variation de juste valeur et autres	31 décembre 2024
Crédit <i>in fine</i>	400,0						400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0						200,0
Emprunts obligataires	1 976,6						1 976,6
Ligne de financement Capex	284,0						284,0
Part change du cross currency swap	23,5					19,3	42,8
Crédit Exim India	88,0				2,4		90,4
Ligne de financement d'exploitation		(0,1)		9,4	0,0		9,3
Dettes locatives	409,3	(27,6)	0,0	0,8	3,2		385,7
<b>Total</b>	<b>3 381,4</b>	<b>(27,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>5,6</b>	<b>19,3</b>	<b>3 388,8</b>

#### 6.4.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2024
Titres de participation non consolidés	5,5	3,7
Instruments financiers dérivés	0,3	1,0
Autres actifs financiers	96,3	120,0
<b>Total</b>	<b>102,1</b>	<b>124,7</b>
<i>Dont part courante</i>	6,5	16,1
<i>Dont part non courante</i>	95,6	108,5

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2024
Dettes locatives	412,3	388,2
Autres créditeurs	65,5	77,8
Dettes sur immobilisations	52,5	57,9
Instruments financiers dérivés	41,7	76,8
Dettes sociales	78,2	64,0
Dettes fiscales	21,4	19,0
<b>Total</b>	<b>671,6</b>	<b>683,6</b>
<i>Dont part courante</i>	281,6	306,1
<i>Dont part non courante</i>	390,0	377,5

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.

## 6.4.5 Instruments financiers dérivés

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

(en millions d'euros)	Notionnels		Justes valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres (hors coupons)
	30 juin 2024	31 décembre 2024	30 juin 2024	31 décembre 2024			
Vente à terme et swap de change qualifiés en CFH	120,0	115,4	(0,3)	(4,3)	(3,9)		(3,9)
Cross Currency Swap qualifiés en NIH	635,5	651,3	(38,9)	(50,2)	(11,3)		(11,3)
Vente à terme et swap de change qualifiés en FVH	201,0	504,8	(2,2)	(21,3)	(19,1)	(19,1)	
<b>Total des instruments de change</b>	<b>956,5</b>	<b>1 271,5</b>	<b>(41,4)</b>	<b>(75,8)</b>	<b>(34,3)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(15,2)</b>

Le Groupe met en place des instruments financiers (ventes à terme et swaps de change) afin de couvrir ses expositions futures. Ces dérivés sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs. La variation de juste valeur sur la période de -3,9 millions d'euros est comptabilisée en capitaux propres.

Le cross currency swap est qualifié de couverture d'investissement net à l'étranger, ainsi la variation de juste valeur est comptabilisée directement en capitaux propres pour -11,3 millions d'euros. Les intérêts payés sont également comptabilisés en capitaux propres.

Le Groupe met en place des instruments financiers (ventes à terme et swaps de change) afin de couvrir ses financements intragroupes. Ces instruments sont qualifiés de couverture de la juste valeur. La variation de juste valeur sur la période de -19,1 millions d'euros est comptabilisée en 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 2024	31 décembre 2024
Emprunt obligataire 2025	170,4	171,8
Emprunt obligataire 2027	529,2	507,1
Emprunt obligataire 2028	486,0	448,3
Emprunt obligataire 2029	627,0	567,9
<b>Total</b>	<b>1 812,6</b>	<b>1 695,1</b>

## 6.6 CAPITAUX PROPRES

### 6.6.1 Capital social et primes liées au capital social

Au 30 juin 2024, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. était composé de 475 178 378 actions, d'une valeur nominale de 1 euro.

Au 31 décembre 2024, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 475 178 378 actions, d'une valeur nominale de 1 euro.

À cette même date, le Groupe détient 391 814 actions propres d'un montant de 1,1 millions d'euros acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité (497 082 actions propres d'un montant de 2,0 millions d'euros au 30 juin 2024). L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

## 6.6.2 Dividendes

Le Groupe n'a pas proposé de distribution à l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 novembre 2024.

## 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
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>37,5</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat net d'impôt	(0,6)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>36,9</b>

La réserve de réévaluation des instruments dérivés n'inclut pas de déboucement de 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
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>193,0</b>
Variation nette sur la période nette d'impôt	20,5
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>213,5</b>

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

La réserve de conversion au 31 décembre 2024 inclut (50,3) 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 des indemnités de départ en retraite et à un fonds de pension ont évolué passant de respectivement 4,10% et 3,80% au 30 juin 2024 à 3,50% et 3,45 % au 31 décembre 2024. Cette évolution du taux d'actualisation entraîne des engagements pour un solde de 10 millions d'euros sur la période.

## 6.7 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 30 juin 2024 et le 31 décembre 2024 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	Entrée de périmètre	Dotation	Reprise		Reclassement	Variation de périmètre	Constat en capitaux propres	Variation de change	31 décembre 2024
				Utilisée	Non utilisée					
Garantie financière donnée à un fonds de pension	18,3	-	0,3	(5,4)	-	-	-	9,5	-	22,6
Indemnités de départ en retraite	9,6	-	0,6	(0,2)	-	-	-	0,3	-	10,3
Autres avantages postérieurs à l'emploi <sup>(1)</sup>	4,6	-	0,1	0,0	-	0,2	-	-	0,0	4,9
<b>Total avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>32,5</b>	-	<b>1,0</b>	<b>(5,6)</b>	-	<b>0,2</b>	-	<b>9,8</b>	<b>0,0</b>	<b>37,8</b>
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	10,6	0,4	1,4	(0,7)	(0,1)	0,0	-	-	0,2	11,8
<b>Total provisions</b>	<b>43,1</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,2</b>	-	<b>9,8</b>	<b>0,2</b>	<b>49,6</b>
<i>Dont part non courante</i>	32,5									37,8
<i>Dont part courante</i>	10,6									11,8

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

### 6.7.1 Litiges et passifs éventuels

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

Au 31 décembre 2024, toutes les procédures de vérification de comptabilité engagées par l'administration fiscale sont closes.

Cependant, le Groupe a déposé en février 2024 une requête introductive d'instance devant le Tribunal administratif pour un rehaussement maintenu au titre de l'exercice clos au 30 juin 2014. La procédure est en cours et les sommes en jeu ont été intégralement réglées au Trésor.

De même, le Groupe a déposé en janvier 2025 une réclamation contentieuse auprès de l'administration au titre d'un rehaussement maintenu au titre de l'exercice clos au 30 juin 2018. Les montants dus au titre de ce rehaussement ont intégralement été réglés au Trésor.

## NOTE 7. PARTIES LIEES

Les parties liées sont composées :

- des actionnaires directs ou indirects, et leurs filiales, qui exercent une influence notable, laquelle est présumée en cas de détention de plus de 50 % ou dès lors que l'investisseur bénéficie d'une présence au Conseil d'administration d'une entité du Groupe,
- des actionnaires minoritaires des entités que le Groupe consolide selon la méthode de l'intégration globale ; et
- des principaux dirigeants

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 2024.

## NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

À la suite de la dégradation de la notation d'Eutelsat Communications par Moody's, intervenue en janvier 2025, une dette de 90,4 millions d'euros (94,4 millions de dollars) est contractuellement exigible à la main des prêteurs, à savoir Exim India. Ce droit n'a pas été exercé à ce jour par Exim India. Des discussions sont en cours pour examiner la manière dont le risque de contrepartie supporté par Exim India pourrait être atténué.