

RESULTATS DU DEUXIEME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2024-25

- **Résultats du premier semestre 2024-25 conformes aux attentes**
 - **Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles de 600 millions d'euros, en hausse de 3,9 % sur une base comparable¹**
 - **Marge d'EBITDA ajusté de 55,2 %**
- **Objectifs pour l'exercice 2024-25 confirmés ; prévisions d'investissement revues à la baisse pour environ 200 millions d'euros**
- **Mise en œuvre du projet IRIS² confirmée, représentant une étape clé dans la stratégie de déploiement des capacités LEO d'Eutelsat et précisant la feuille de route de l'extension transitoire de la constellation OneWeb**

Paris, 14 février 2025 – Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 - Euronext Paris / London Stock Exchange : ETL), s'est réuni sous la présidence de Dominique D'Hinnin et a arrêté les comptes semestriels au 31 décembre 2024.

| Informations financières clés | 6M à déc. 2023 | 6M à déc. 2024 | Variation | Variation Pro Forma ¹ |
|---|-------------------|-------------------|-----------|--|
| P&L | | | | |
| Chiffre d'affaires - M€ | 572,6 | 606,2 | 5,9% | 4,4% |
| Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles - M€ | 571,1 | 599,9 | 5,0% | 3,9% |
| EBITDA ajusté - M€ | 365,6 | 334,9 | -8,4% | 4,9% |
| Marge EBITDA ajusté - % | 63,8% | 55,2% | -8,6 pts | 0,3 pt |
| Résultat opérationnel - M€ | -134,4 | -789,6 | n.a. | - |
| Résultat net attribuable au Groupe - M€ | -191,3 | -873,2 | n.a. | - |
| Structure financière | | | | |
| Dette nette - M€ | 2 619,1 | 2 695,8 | +76,7 M€ | - |
| Dette nette / EBITDA ajusté - X | 4,13 | 3,92 | -0,21 pts | - |
| Carnet de commandes - Mds€ | 3,9 | 3,7 | -4,6% | |

Note: Ce communiqué contient des chiffres provenant des états financiers consolidés semestriels. Les états financiers consolidés semestriels, établis selon le référentiel IFRS, ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la société. Ils ont été examinés par le Comité d'audit le 12 février 2025 et approuvés par le Conseil d'administration le 13 février 2025. L'EBITDA ajusté, la marge d'EBITDA ajusté, le ratio dette nette / EBITDA ajusté et le Capex brut sont considérés comme des indicateurs de performance alternatifs. Leur définition et leur calcul figurent à l'annexe 3 du présent document. Les procédures de revue limitée ont été effectuées et que le rapport de revue limitée est en cours d'émission.

Eva Berneke, Directrice Générale d'Eutelsat Communications, a commenté : « *Les performances en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité enregistrées au premier semestre ont été conformes aux attentes, et nous permettent de confirmer nos objectifs pour l'ensemble de l'exercice. Nos prévisions*

¹ Variation non audité, à taux de change et périmètre constants. La variation est calculée comme suit : i) les données en dollars U.S. du S1 2024-25 sont converties au taux en vigueur pendant le S1 2023-24 ; ii) les données du S1 2023-24 sont retraitées pour inclure la participation de OneWeb comme si la transaction avait été finalisée au 1er juillet 2023 ; iii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

d'investissements bruts oscillent désormais entre 500 et 600 millions d'euros, soit une diminution d'environ 200 millions d'euros par rapport aux estimations précédentes.

Ces derniers mois ont été marqués par l'alignement de plusieurs facteurs qui favorisent la mise en œuvre de la stratégie de déploiement des capacités LEO d'Eutelsat. Premièrement, le Groupe a exercé son option de vente en vue de la cession partielle de nos infrastructures passives au sol, avec un produit attendu au premier semestre de l'année civile 2026. Deuxièmement, le projet de constellation multi-orbites IRIS² porté par l'Union européenne a été confirmé. Cette étape clé de la stratégie LEO d'Eutelsat contribuera également à définir la feuille de route de l'extension transitoire de la constellation LEO. Nous travaillons activement à l'élaboration d'un plan de financement conforme à notre feuille de route stratégique et à notre objectif d'effet de levier à plus long terme. »

FAITS MARQUANTS

- **Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du premier semestre s'élevant à 600 millions d'euros, en hausse de 3,9 %¹.**
- **Marge d'EBITDA ajusté de 55,2 %, stable d'une année sur l'autre¹.**
- **Objectifs de chiffre d'affaires et de marge d'EBITDA ajusté confirmés pour l'exercice 2024-25.**
- **Les prévisions d'investissements bruts sont en baisse, se situant entre 500 et 600 millions d'euros, en raison du calendrier des investissements dans le LEO et d'une vigilance renforcée dans le GEO.**
- **Perte de valeur du goodwill de 535 millions d'euros liée aux actifs GEO, reflétant la baisse des flux de trésorerie futurs attendus de ces actifs.**
- **Option de vente exercée en vue d'une opération de cession partielle des infrastructures passives au sol avec un produit net d'environ 500 millions d'euros dû au premier semestre 2026 (année civile).**
- **Confirmation du projet de constellation multi-orbites IRIS² de l'Union européenne, qui offrira des avantages significatifs pour un coût attractif et représente une étape clé dans la feuille de route d'Eutelsat pour l'extension transitoire de sa constellation LEO.**

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ²

| En millions d'euros | 6M à déc. 2023 | 6M à déc. 2024 | Variation | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|-------------------------|
| | | | Réelle | Comparable ¹ |
| Vidéo | 331,1 | 309,2 | -6,6% | -6,4% |
| Connectivité | 240,0 | 290,7 | 21,1% | 17,8% |
| Services aux Gouvernements | 74,2 | 96,4 | 29,9% | 21,9% |
| Connectivité Mobile | 71,2 | 75,3 | 5,9% | 7,1% |
| Connectivité Fixe | 94,6 | 118,9 | 25,7% | 22,2% |
| Chiffre d'affaires des activités opérationnelles | 571,1 | 599,9 | 5,0% | 3,9% |
| Autres revenus | 1,6 | 6,3 | na | na |
| Chiffre d'affaires | 572,6 | 606,2 | 5,9% | 4,4% |
| Taux de change EUR/USD | 1,08 | 1,09 | | |

² Les contributions de chaque activité opérationnelle au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres Revenus ».

Le chiffre d'affaires total du premier semestre de l'exercice 2024-25 ressort à 606,2 millions d'euros, en hausse de 5,9 % sur une base publiée et en hausse de 4,4 % sur une base comparable¹. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (hors « Autres Revenus ») s'établit à 599,9 millions d'euros, en hausse de 3,9 % sur une base comparable¹, excluant un effet de change négatif de 2 millions d'euros, avec une forte croissance de la connectivité qui a plus que compensé le recul de la vidéo.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre ressort à 306,5 millions d'euros, en hausse de 2,9 % sur une base comparable³. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles s'établit à 303,2 millions d'euros, en hausse de 2,4 % sur douze mois sur une base comparable³, et en hausse de 2,2 % par rapport au trimestre précédent.

| En millions d'euros | T2 2023-24 | T2 2024-25 | Variation | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| | | | Réelle | Comparable ³ |
| Vidéo | 167,6 | 157,4 | -6,1% | -5,6% |
| Connectivité | 131,0 | 145,7 | 11,2% | 12,7% |
| Services aux Gouvernements | 41,1 | 50,1 | 21,7% | 23,3% |
| Connectivité Mobile | 35,6 | 33,3 | -6,3% | -4,5 % |
| Connectivité Fixe | 54,3 | 62,3 | 14,8% | 15,9% |
| Chiffre d'affaires des activités opérationnelles | 298,6 | 303,2 | 1,5% | 2,4% |
| Autres revenus | 0,1 | 3,3 | na | na |
| Chiffre d'affaires | 298,7 | 306,5 | 2,6% | 2,9% |
| <i>Taux de change EUR/USD</i> | <i>1,07</i> | <i>1,09</i> | | |

Note: Sauf indication contraire, toutes les variations mentionnées ci-après sont sur une base comparable (à périmètre et taux de change constants, non audité). La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du premier semestre 2024-25 est converti au taux en vigueur pendant le premier semestre 2023-24 ; ii) le chiffre d'affaires du premier semestre 2023-24 est retraité pour inclure la contribution de OneWeb sur la période du 1er juillet 2023 au 30 septembre 2023 ; iii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

Vidéo (52 % du chiffre d'affaires)

Pour le premier semestre, le chiffre d'affaires de la Vidéo s'établit à 309,2 millions d'euros, en recul de 6,4 %, reflétant le déclin généralisé observé dans ce secteur.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ressort à 157,4 millions d'euros, en repli de 5,6 % sur un an et en hausse de 3,8 % sur un trimestre, reflétant la linéarisation de la comptabilisation du chiffre d'affaires sur certains contrats. Cette tendance n'influe pas sur le rythme sous-jacent d'une baisse des performances de la Vidéo se situant au milieu de la fourchette à un chiffre.

Le chiffre d'affaires de la Vidéo Professionnelle, qui représente moins de 10% du chiffre d'affaires de cette activité, est lui aussi en déclin, en raison de la persistance de facteurs structurels défavorables.

Connectivité (48 % du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires total de la Connectivité pour le premier semestre de l'exercice 2024-25 s'élève à 290,7 millions d'euros, en hausse de 21,1% en données publiées et de 17,8% en données comparables¹.

³ A taux de change constant. La variation est calculée comme suit i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du 2ème trimestre 2024-25 est converti au taux en vigueur au 2ème trimestre 2023-24 ; ii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 145,7 millions d'euros, en hausse de 12,7% en données comparables³ par rapport à l'année précédente, et stable par rapport au trimestre précédent.

Connectivité Fixe

Pour le premier semestre, le chiffre d'affaires de la Connectivité Fixe s'établit à 118,9 millions d'euros, en rebond de 22,2 % sur un an. Cette évolution reflète principalement la croissance continue des solutions de connectivité LEO ainsi que l'impact ponctuel du rattrapage du chiffre d'affaires issu d'un client LEO.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 62,3 millions d'euros, en hausse de 15,9 % sur un an et de 9,9 % sur un trimestre, illustrant principalement l'impact ponctuel mentionné ci-dessus.

Parmi les principaux contrats signés au cours du dernier trimestre, Eutelsat Group a conclu un nouvel accord pluriannuel avec Q-KON pour étendre ses services de connectivité en orbite terrestre basse (LEO) à l'ensemble de l'Afrique subsaharienne. Le Groupe a également signé avec NIGCOMSAT un partenariat pluriannuel d'une valeur de plusieurs millions de dollars, portant sur la fourniture de services en orbite terrestre basse (LEO) au Nigéria.

Le chiffre d'affaires du deuxième semestre reflétera des conditions plus difficiles pour le haut débit grand public sur les réseaux compatibles avec la technologie GEO en Europe, avec notamment l'arrêt temporaire de la comptabilisation du chiffre d'affaires d'un client spécifique sur le satellite KONNECT VHTS. Dans ce contexte, Eutelsat s'emploie à réutiliser la capacité de KONNECT VHTS pour répondre à une gamme plus large d'applications, notamment dans le segment de la Connectivité Mobile.

Services aux gouvernements

Pour le premier semestre, le chiffre d'affaires des Services aux gouvernements ressort à 96,4 millions d'euros, en hausse de 21,9 % sur un an, reflétant la contribution des services LEO. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 50,1 millions d'euros, en hausse de 23,3 % sur un an et de 8,0 % par rapport au trimestre précédent.

L'activité bénéficie des meilleurs résultats des campagnes de renouvellement auprès du Département américain de la Défense (DoD) ainsi que d'une demande accrue de la part de services gouvernementaux d'autres pays.

Connectivité Mobile

Au premier semestre, le chiffre d'affaires de la Connectivité Mobile ressort à 75,3 millions d'euros, en hausse de 7,1 % sur un an. Cette performance est liée essentiellement à la demande de solutions LEO, notamment pour les applications maritimes.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 33,3 millions d'euros, en baisse de 4,5 % sur un an et de 20,4 % par rapport au trimestre précédent. Ce repli traduit la baisse du chiffre d'affaires de l'activité GEO ; l'effet, sur un trimestre, d'un contrat ponctuel au premier trimestre d'environ 3 millions d'euros qui n'a pas été renouvelé au deuxième trimestre ; ainsi que des ventes d'équipements plus importantes au premier trimestre.

Autres revenus

Les Autres Revenus ressortent à 6,3 millions d'euros contre 1,6 million d'euros un an plus tôt. Ils incluent un impact positif de 1 millions d'euros lié aux opérations de couverture de change euros/dollar contre un effet négatif de 2 millions d'euros l'année précédente.

CARNET DE COMMANDES

Au 31 décembre 2024, le carnet de commandes s'établit à 3,7 milliards d'euros contre 3,9 milliards d'euros au 31 décembre 2023. Cette baisse reflète l'érosion naturelle du carnet de commandes, notamment dans le segment de la Vidéo, en partie compensée par la croissance du carnet de commandes de l'activité LEO.

Le carnet de commandes équivaut à 3,1 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2023-24, la Connectivité représentant 56 % du total tandis que l'activité LEO représente désormais 48 % de ce segment.

| | 31 décembre 2023 | 30 juin 2024 | 31 décembre 2024 |
|--|---------------------|-----------------|---------------------|
| Valeur des contrats (en milliards d'euros) | 3,9 | 3,9 | 3,7 |
| <i>En année de chiffre d'affaires annuel de l'exercice</i> | 3,5 | 3,5 | 3,1 |
| Part de l'application Connectivité | 53% | 56% | 56% |

Note : 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. Les « services managés » ne sont pas compris dans le carnet de commandes.

RENTABILITÉ

L'**EBITDA ajusté** publié s'élève à 334,9 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 365,6 millions d'euros un an plus tôt, en repli de 8,4 %. Sur une base comparable, l'EBITDA ajusté est en hausse de 4,9 %¹.

La **marge d'EBITDA ajusté** s'établit à 55,1 % à taux de change constant (55,2 % en publié) comparé à 54,8 % sur une base comparable¹ (63,8% en publié). Elle reflète la poursuite de mesures strictes de contrôle des coûts ainsi que les avantages de synergies liés l'intégration de OneWeb.

Les charges opérationnelles sont supérieures de 64,3 millions d'euros à celles de l'exercice précédent, reflétant l'impact de la consolidation de OneWeb sur six mois pour l'exercice en cours, contre seulement trois mois pour l'exercice 2023-24. Sur une base proforma, les coûts sont en hausse de 3,7 %¹, illustrant d'une part l'intégration de OneWeb à plein régime opérationnel, et d'autre part, les mesures de maîtrise des coûts mises en œuvre depuis la fusion.

Le **résultat net attribuable au Groupe** s'élève à -873,2 millions d'euros, contre -191,3 millions d'euros un an plus tôt. Cette évolution s'explique par :

- La hausse des **autres coûts d'exploitation** de 690,8 millions d'euros, contre 183,9 millions d'euros l'année dernière. Ils intègrent :

- Une perte de valeur du goodwill de 535 millions d'euros pour les actifs GEO sur la base du test effectué le 31 décembre 2024. Il reflète les prévisions de flux de trésorerie adoptées par le groupe dans son dernier plan d'affaires à 5 ans, en intégrant des flux de trésorerie futurs plus faibles que le groupe s'attend à pouvoir générer à partir de ses actifs GEO existants. Ces prévisions tiennent compte d'une concurrence accrue sur le marché de la connectivité et d'une baisse plus importante que prévu de la demande de services vidéo. Ceci est cohérent avec l'impact déjà constaté par le groupe dans la baisse des taux de renouvellement des clients vidéo et, plus récemment, le transfert de la demande des services de connectivité GEO vers les services LEO.
- Une perte de valeur liées aux satellites de 117 millions d'euros.
- Des **dotations aux amortissements** en hausse, ressortant à 433,7 millions d'euros contre 316,1 millions d'euros un an plus tôt, reflétant la variation du périmètre de OneWeb ainsi que des dotations aux amortissements des actifs en orbite et au sol plus élevées (Eutelsat 36D ainsi que 20 satellites de réserve LEO ont été mis en service au cours du premier semestre).
- Un **résultat financier net** ressortant à -99,1 millions d'euros contre -60,7 millions d'euros l'année précédente, reflétant la hausse des taux d'intérêt, partiellement compensée par l'évolution favorable des gains et pertes de change.
- Une **charge d'impôt sur les sociétés** de 7,6 millions d'euros contre 28,5 millions d'euros l'année dernière, soit un taux d'imposition effectif de -0,9%. Cela reflète 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, y compris la charge Pilier Deux y afférente, l'effet des taux d'imposition des filiales étrangères ainsi que l'impact des dépréciations des satellites du Groupe, notamment ceux de l'arc Satmex.
- Des pertes en **quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence** à hauteur de 1,0 million d'euros contre 23,0 millions d'euros, reflétant la contribution, au titre du premier trimestre de l'exercice 2023-24, de la participation dans OneWeb désormais consolidé.

INVESTISSEMENTS BRUTS

Les investissements bruts s'élèvent à 174,8 millions d'euros, contre 313,7 millions d'euros l'année dernière. Cette baisse reflète la livraison et le lancement du programme de satellites GEO l'année dernière, ainsi que la baisse des dépenses d'investissement au sol pour l'activité LEO par rapport à l'année dernière.

Les investissements du premier semestre ne sont pas représentatifs des montants attendus pour l'exercice 2024-25, lesquels permettront de lancer la commande d'un lot de 100 satellites LEO. Néanmoins, les prévisions d'investissements pour l'ensemble de l'année se situent désormais dans une fourchette se situant entre 500 et 600 millions d'euros (contre 700 à 800 millions d'euros auparavant), reflétant le calendrier des investissements dans l'activité LEO, ainsi qu'une vigilance accrue sur les investissements dans l'activité GEO.

STRUCTURE FINANCIERE

Au 31 décembre 2024, l'endettement net s'élève à 2 695,8 millions d'euros, en hausse de 151,8 millions d'euros par rapport à fin juin 2024. Cette évolution s'explique principalement par les mouvements liés aux dépenses d'investissements et à la hausse des coûts financiers, partiellement compensés par les flux de trésorerie nets générés par les activités.

Le ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA ajusté s'établit ainsi à 3,92x contre 4,13x à fin décembre 2023 et 3,79x à fin juin 2024.

Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture s'établit à 4,84 % (3,16 % au premier semestre 2023-24). La maturité moyenne pondérée de l'endettement du Groupe s'élève à 3,0 années contre 3,0 années à fin décembre 2023.

La liquidité du Groupe incluant les lignes de crédits disponibles non utilisées ainsi que la trésorerie s'élève à environ 1,24 milliard d'euros.

PROCHAINES ÉTAPES

Ces dernières semaines ont été marquées par la conjonction de plusieurs facteurs qui favorisent la mise en œuvre de la stratégie de déploiement des capacités LEO d'Eutelsat, notamment :

Signature d'un accord contractuel portant sur la cession partielle des infrastructures au sol

Eutelsat a exercé l'option de vente signée avec EQT Infrastructure portant sur la cession d'une participation majoritaire dans ses actifs d'infrastructures passives au sol, et a ainsi signé un contrat d'achat d'actions contractuel. La transaction consiste en la scission des infrastructures terrestres passives d'Eutelsat pour former une nouvelle société qui serait constituée comme une entité juridique autonome. Aux termes de l'accord, EQT détiendra 80 % du capital de la nouvelle société, tandis qu'Eutelsat restera engagé en tant qu'actionnaire à long terme, client principal et partenaire de cette entreprise, dont le Groupe possédera 20 % des titres. La transaction valorise la nouvelle entité à hauteur de 790 millions d'euros. Elle devrait être finalisée au premier semestre 2026 (année civile) et générerait un produit net d'environ 500 millions d'euros après impôts pour Eutelsat, pour la vente de 80 %, ce qui renforcera ses ressources financières et contribuera au financement de l'extension des capacités de la constellation LEO.

Feu vert de l'Union européenne pour la constellation IRIS²

Le consortium SpaceRISE, dont Eutelsat est un membre clé, a reçu le feu vert de l'Union européenne pour concevoir, construire et exploiter la constellation IRIS², dont la mise en service est prévue en 2030, dans le cadre d'une première concession de 12 ans.

Le projet est évalué à quelque 10,6 milliards d'euros. La part de financement public représente environ 60 % du coût total du projet, et sera complétée par des fonds privés consentis par les membres du consortium. Eutelsat, pour sa part, investira environ 2 milliards d'euros qui seront affectés aux étapes ultérieures du programme, lui permettant notamment de bénéficier des avantages suivants :

- accès à des capacités additionnelles commercialisables en orbite basse de 1,5 Tbps sur un total de 2 Tbps de capacité en orbite basse ;
- accès à des capacités KaMil non absorbées par les besoins souverains de l'UE ;
- des économies d'échelle résultant d'une mutualisation des coûts fixes et des investissements en R&D consacrés au développement de nouvelles technologies ;
- engagements à hauteur de plusieurs centaines de millions d'euros de la part de la Commission et des États membres pour de la capacité fournie par IRIS² ;
- définition claire des limites maximales de son engagement financier, assorties de jalons stricts prévoyant des possibilités de sortie ainsi qu'une compensation en cas de non-respect des objectifs qui compromettrait les retours sur investissement attendus.

Pendant la durée de la concession, Eutelsat prévoit de réaliser un chiffre d'affaires d'au moins 6,5 milliards d'euros.

La participation d'Eutelsat au projet IRIS² représente une étape clé dans la stratégie du Groupe visant à développer et à étendre ses capacités en orbite terrestre basse. L'extension de sa constellation OneWeb existante sera compatible, sur le plan technologique, avec les ressources futures d'IRIS².

Une feuille de route claire pour l'extension de la constellation OneWeb

La confirmation du projet IRIS² vient étayer la feuille de route qui permettra à Eutelsat de planifier l'extension de sa constellation LEO existante, y compris en vue d'une compatibilité, sur le plan technologique, avec les ressources futures d'IRIS². Suite à la signature du contrat IRIS², Eutelsat a commandé un premier lot de 100 satellites LEO pour une livraison d'ici fin 2026, ce qui assurera la continuité et l'amélioration du service.

Eutelsat estime que l'extension de la constellation LEO jusqu'à la disponibilité d'IRIS² nécessitera l'intégration de 340 satellites supplémentaires en plus des 100 satellites initialement prévus, ce qui équivaut à un coût total du programme d'extension d'environ 2 à 2,2 milliards d'euros entre les exercices 2024-25 et 2028-29. Eutelsat élabore une solide feuille de route financière pour répondre à ces besoins.

Comme indiqué précédemment, la contribution d'Eutelsat à IRIS² sera affectée aux étapes ultérieures du programme, durant la période précédant la disponibilité de la constellation, à compter de l'exercice 2028-29.

Eutelsat travaille activement sur un plan de financement en ligne avec sa feuille de route stratégique et son objectif de ratio d'endettement net sur EBIDTA ajusté à plus long terme.

OBJECTIFS FINANCIERS

Conforme aux attentes du Groupe, la performance du premier semestre nous permet de confirmer nos objectifs de chiffre d'affaires et de rentabilité pour l'exercice 2024-25, ainsi que les objectifs de chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles pour l'exercice 2025, sensiblement équivalents à ceux de l'exercice 2024⁴, avec une marge d'EBITDA ajusté légèrement inférieure à celle de l'exercice 2024⁵.

Néanmoins, ces objectifs s'avèrent plus ambitieux à la lumière du contexte difficile évoqué ci-dessus dans le haut débit grand public assuré par le GEO.

⁴ Perspectives basées sur une comparaison proforma avec l'exercice 2023-24 supposant la consolidation de OneWeb au 1er juillet 2023. Le chiffre d'affaires du Groupe pour l'exercice 2023-24 s'élève à 1 221 millions d'euros sur une base proforma.

⁵ Perspectives basées sur une comparaison proforma avec l'exercice 2023-24 supposant la consolidation de OneWeb au 1er juillet 2023. La marge d'EBITDA ajusté pour l'exercice 2023-24 s'élève à 55,0 % sur une base proforma.

Les dépenses d'investissement brutes pour l'exercice 2024-25, qui devaient initialement se situer dans une fourchette comprise entre 700 et 800 millions d'euros, sont désormais attendues en recul d'environ 200 millions d'euros, dans une fourchette comprise entre 500 et 600 millions d'euros.

Eutelsat continue en outre à viser, à moyen terme, un ratio d'endettement net sur EBITDA ajusté d'environ 3x.

Note: Ces objectifs sont basés sur le plan de déploiement nominal. Ils supposent qu'il n'y ait pas de détérioration significative du chiffre d'affaires généré par les clients russes.

POINT SUR LES RESSOURCES EN ORBITE

Depuis le 1er juillet 2024, les changements suivants sont intervenus dans la flotte géostationnaire :

- EUTELSAT 36D est entré en service à la position orbitale 36° Est le 23 septembre 2024.
- EUTELSAT 33E a été désorbité en octobre 2024.
- EUTELSAT 33F, en service à 33° Est, a commencé à fonctionner en orbite inclinée en novembre 2024.
- EUTELSAT 50A (ex-EUTELSAT 36B) est entré en service à 50° Est en décembre 2024.

À la suite de ces opérations, la flotte géostationnaire compte 35 satellites.

En octobre 2024, Eutelsat a lancé 20 satellites en orbite terrestre basse (LEO), renforçant ainsi la constellation OneWeb.

GOUVERNANCE ET RESPONSABILITÉ SOCIALE DE L'ENTREPRISE

Gouvernance

Evolutions au sein du Conseil d'administration

Le 13 février 2025, Eutelsat a fait part de changements au sein de son Conseil d'administration afin de gagner en agilité dans le processus de prise de décision face à l'évolution accélérée de l'industrie satellitaire. Ainsi, quatre Membres du Conseil actuellement en fonction, à savoir Mia Brunell, Esther Gaide, Cynthia Gordon et Fleur Pellerin, ont présenté leur démission du Conseil d'administration.

Par ailleurs, Michel Combes a été nommé par le Conseil en qualité d'administrateur indépendant pour un mandat courant jusqu'à la prochaine Assemblée générale annuelle, où sa candidature sera proposée pour un mandat complet.

À l'issue des changements annoncés, le Conseil d'administration d'Eutelsat sera composé de douze membres, dont sept administrateurs indépendants. Il comptera cinq femmes, assurant ainsi une représentation féminine de 42 %. D'autre part, Dominique D'Hinnin a fait part au Conseil de son souhait de quitter les fonctions de Président et de membre du Conseil d'administration d'Eutelsat Group. Prenant acte du souhait exprimé par Dominique D'Hinnin, le Comité des nominations et de la

gouvernance entamera la procédure de sélection requise préalablement à la recommandation d'un nouveau candidat à la présidence du Conseil d'administration.

Assemblée générale annuelle

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat Communications s'est tenue le 21 novembre 2024 à Paris. L'ensemble des résolutions présentées ont été approuvées. Elles portaient notamment sur :

- L'approbation des comptes
- Le renouvellement du mandat de Madame Eva Berneke en tant qu'administratrice
- La ratification de la nomination de Hanwha Systems UK Limited, représentée par Mme Joo-Yong Chung, en tant qu'administratrice
- La nomination d'Ernst & Young et Forvis Mazars SA comme Commissaires aux comptes pour la certification des informations en matière de durabilité
- La rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunération
- L'autorisation accordée au Conseil d'administration d'acquérir des actions de la société et, le cas échéant, de les annuler
- L'autorisation au Conseil d'administration à l'effet d'attribuer gratuitement des actions ordinaires existantes ou à émettre de la Société au bénéfice de salariés et mandataires sociaux éligibles de la Société.

Évolution au sein du Comité exécutif d'Eutelsat Group :

- Mariam Kaynia a été nommée *Chief Data and Information Officer* (CDIO) en novembre 2024, succédant à David Bath.
- Fabio Mando a été nommé Directeur de l'Exploitation en novembre 2024, succédant à Massimiliano Ladovaz.

Responsabilité sociale de l'entreprise

Point sur la performance extra-financière du Groupe

Le 17 octobre 2024, Eutelsat Group a rendu publique sa déclaration de performance extra-financière pour l'exercice 2023-24, qui figure dans le Document de référence universel du Groupe. Cette déclaration présente les engagements du Groupe en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG), exposant en détail la politique RSE, l'empreinte carbone et les indicateurs de performance ESG. [Découvrez ici le dernier rapport en date](#). Eutelsat s'inscrit d'ores et déjà dans une démarche proactive pour répondre aux exigences de la future Directive européenne sur les rapports de développement durable (CSRD) en élaborant une double matrice de matérialité conformément à ces mêmes exigences.

Lutter contre la fracture numérique

Fin décembre 2024, Eutelsat a honoré l'engagement pris dans le cadre de la coalition numérique Partner2Connect, une initiative menée par l'Union internationale des télécommunications (UIT). En avance de deux ans sur le calendrier initial, Eutelsat a ainsi permis à un million de personnes insuffisamment desservies en Afrique subsaharienne de bénéficier d'un accès au haut débit grâce aux points d'accès Wi-Fi Konnect alimentés par le satellite EUTELSAT KONNECT. Ce succès consolide notre engagement en faveur de la lutte contre la fracture numérique, pilier incontournable de notre

stratégie RSE, et nous permet de faire un pas de plus vers l'Agenda 2030 des Nations Unies pour le développement durable.

S'engager pour le climat en s'appuyant sur des données scientifiques

Le 21 janvier 2025, l'initiative Science Based Targets (SBTi) a validé les objectifs environnementaux à court terme d'Eutelsat, et a ainsi entériné une étape majeure de notre stratégie en faveur du climat :

- Une réduction de 50 % des émissions absolues de GES (gaz à effet de serre) dues à la combustion d'énergie (Scopes 1+2) d'ici à 2030, en prenant l'année 2021 comme année de référence ;
- Une réduction de 52 % de l'intensité carbone par Mbit satellitaire (Scope 3) d'ici à 2030, au cours de la même période.

La SBTi a en effet reconnu que les objectifs des Scopes 1 et 2 du Groupe étaient compatibles avec une trajectoire de limitation du réchauffement climatique à 1,5°C, témoignant de notre engagement en faveur de la réduction des émissions dans le cadre d'une approche scientifique. Eutelsat entend poursuivre dans cette voie en s'efforçant de minimiser davantage encore l'impact de ses activités sur l'environnement.

Accroître les capacités du Groupe en matière d'énergie solaire

Au cours du premier semestre de l'exercice, le Groupe a annoncé que tous les parcs de panneaux solaires implantés sur ses sites étaient désormais pleinement opérationnels et fonctionnaient en capacité nominale. Les sites concernés par ce programme sont Turin et Cagliari (Italie), Caniçal (Madère), ainsi que Hermosillo et Iztapalapa (Mexique). La capacité totale d'énergie solaire annuelle générée par ces installations couvre 2 000 000 kWh, soit environ 8 % de la consommation annuelle d'électricité d'Eutelsat Group.

Présentation des résultats semestriels

Eutelsat Group tiendra une conférence téléphonique et une session en webcast le **vendredi 14 février 2025 à 9h00 CET**.

Cliquez [ici](#) pour accéder à la présentation du webcast.

(Une retransmission sera disponible sur ce même lien)

Il n'est pas nécessaire de se connecter à la conférence téléphonique, sauf si vous ne parvenez pas à rejoindre l'URL du webcast.

Si besoin, veuillez composer le :

+33 (0)1 7037 7166 (depuis la France)

+44 (0)33 0551 0200 (depuis le Royaume-Uni)

Veuillez indiquer « Eutelsat » à l'opérateur lorsque vous rejoignez la conférence téléphonique.

Documentation

Les comptes semestriels consolidés sont disponibles sur :

<https://www.eutelsat.com/fr/investisseurs.html>

Calendrier financier

Le calendrier financier ci-dessous est fourni uniquement à titre indicatif. Il est susceptible de modifications et sera mis à jour régulièrement.

- 15 mai 2025 : Chiffre d'affaires du troisième trimestre et des neuf mois de l'exercice 2024-25
- 5 août 2025 : Résultats de l'exercice annuel 2024-25

À propos d'Eutelsat Group

Eutelsat Group est l'un des principaux opérateurs mondiaux de télécommunications par satellite, spécialisé dans la fourniture de services de connectivité et de vidéo à travers le monde. Issu du rapprochement d'Eutelsat et 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 600 satellites. Le Groupe répond aux besoins de ses clients présents dans quatre segments de marché clés que sont la Vidéo, où il distribue plus de 6 500 chaînes de télévision, et les marchés à forte croissance de la Connectivité mobile, de la Connectivité fixe et des Services aux gouvernements. L'incomparable richesse de ses ressources en orbite et de ses infrastructures au sol permet à Eutelsat Group de répondre aux besoins de ses clients dans le monde entier grâce à des solutions intégrées. Le siège social de la Société est situé à Paris. Eutelsat Group emploie plus de 1 500 personnes représentant plus de 50 nationalités différentes. 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) sous le symbole ETL et à la Bourse de Londres (London Stock Exchange) sous le symbole ETL.

Pour en savoir plus, consultez le site www.eutelsat.com

| Presse | | |
|--------------------------------|-------------------------|--|
| Joanna Darlington | Tel.: +33 6 74 52 15 31 | jdarlington@eutelsat.com |
| Anita Baltagi | Tel.: +33 6 43 93 01 78 | abaltagi@eutelsat.com |
| Katie Dowd | Tel.: +1 202 2712 209 | kdowd@oneweb.net |
| Relations Investisseurs | | |
| Joanna Darlington | Tel.: +33 6 74 52 15 31 | jdarlington@eutelsat.com |
| Hugo Laurens-Berge | Tel.: +33 6 70 80 95 58 | hlaurensberge@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)

| Six mois clos le 31 décembre | 2023 | 2024 | Variation (%) |
|--|----------------|----------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 572,6 | 606,2 | 5,9% |
| Charges opérationnelles | (207,0) | (271,3) | 31,1% |
| EBITDA Ajusté | 365,6 | 334,9 | -8,4% |
| Dotations aux amortissements | (316,1) | (433,7) | 37,2% |
| Autres produits et charges opérationnelles | (183,9) | (690,8) | n.a. |
| Résultat opérationnel | (134,4) | (789,6) | n.a. |
| Résultat financier | (60,7) | (99,1) | 63,2% |
| Impôt sur les sociétés | 28,5 | (7,6) | n.a. |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | (23,0) | (1,0) | -95,8% |
| Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | (1,8) | 24,0 | n.a. |
| Résultat net attribuable au Groupe | (191,3) | (873,2) | n.a. |

Annexe 2: Revenus trimestriels par application

Chiffre d'affaires trimestriel de l'exercice 2023-24 et du premier semestre 2024-25

Le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires trimestriel de l'exercice 2023-24 tel que publié et du premier semestre 2024-25

| En millions d'euros | T1 2023-24 | T2 2023-24 | T3 2023-24 | T4 2023-24 | Exercice 2023-24 | T1 2024-25 | T2 2024-25 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| Vidéo | 163,5 | 167,6 | 160,2 | 159,3 | 650,6 | 151,8 | 157,4 |
| Services aux Gouvernements | 33,5 | 41,1 | 43,6 | 47,1 | 165,3 | 46,4 | 50,1 |
| Connectivité Mobile | 35,2 | 35,6 | 39,2 | 49,4 | 159,3 | 42,0 | 33,3 |
| Connectivité Fixe | 40,2 | 54,3 | 57,4 | 82,2 | 234,1 | 56,5 | 62,3 |
| Chiffre d'affaires des activités opérationnelles | 272,5 | 298,6 | 300,3 | 338,0 | 1 209,4 | 296,7 | 303,2 |
| Autres revenus | 1,5 | 0,1 | 0,5 | 1,6 | 3,7 | 3,0 | 3,3 |
| Chiffre d'affaires | 274,0 | 298,7 | 300,8 | 339,6 | 1 213,0 | 299,7 | 306,5 |

Annexe 3: Autres indicateurs 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 : EBITDA Ajusté, marge d'EBITDA ajusté, ratio Dette nette / EBITDA ajusté et Investissement Bruts. Ces indicateurs font l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

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

L'EBITDA Ajusté 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 et plus généralement dans l'industrie des Telecom. Le tableau ci-dessous montre le calcul de l'EBITDA ajusté à partir du compte de résultat pour les premiers semestres 2023-24 et 2024-25 :

| Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros) | 2023 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Résultat opérationnel | (134,4) | (789,6) |
| + Dotation aux amortissements | 316,1 | 433,7 |
| - Autres produits et charges opérationnels | 183,9 | 690,8 |
| EBITDA Ajusté | 365,6 | 334,9 |

La marge d'EBITDA Ajusté correspond au rapport de l'EBITDA Ajusté au chiffre d'affaires de l'exercice. Il s'obtient de la manière suivante :

| Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros) | 2023 | 2024 |
|---|-------------|-------------|
| EBITDA Ajusté | 365,6 | 334,9 |
| Chiffre d'affaires | 572,6 | 606,2 |
| Marge d'EBITDA Ajusté (en % du chiffre d'affaires) | 63,8 | 55,2 |

A taux constant, la marge d'EBITDA Ajusté s'élève à 55,1% au 31 décembre 2024.

Le ratio dette nette/EBITDA ajusté est le rapport entre la dette nette et l'EBITDA ajusté des douze derniers mois. Il s'obtient de la manière suivante :

| Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros) | 2023 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| EBITDA Ajusté sur douze mois glissants | 634,2 | 688,2 |
| Dette Nette à la clôture ⁶ | 2 619,1 | 2 695,8 |
| Dette Nette /EBITDA Ajusté | 4,13x | 3,92x |

⁶ 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.

Investissement bruts

Les investissements bruts couvrent donc l'acquisition de satellites et d'autres actifs corporels ou incorporels, ainsi que les paiements liés aux dettes de location. Le cas échéant, il est net du montant des indemnités d'assurance.

Le tableau ci-dessous montre le calcul des investissements bruts pour les premiers semestres 2023-24 et 2024-25 :

| Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros) | 2023 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles | (294,7) | (147,1) |
| Produits d'assurance reçus | - | - |
| Remboursement des dettes locatives ⁷ | (19,0) | (27,6) |
| Investissements Bruts | (313,7) | (174,8) |

⁷ Inclus dans la ligne « Remboursement des dettes locatives » du tableau de flux de trésorerie.