

RÉSULTATS ANNUELS 2024-25

- **Atteinte de l'ensemble des objectifs financiers pour l'exercice 2024-25¹**
 - **Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles de 1 226 millions d'euros, en hausse de 0,8 %²**
 - **EBITDA ajusté stable, avec une marge de 54,4 %²**
- **Chiffre d'affaires des activités LEO en croissance de plus 80 %, représentant environ 15 % du total du Groupe**
- **Dynamique positive dans les Services aux gouvernements**
- **Projet d'augmentation du capital de 1,5 milliard d'euros soutenu par les actionnaires de référence, en vue de renforcer la structure financière et de financer les ambitions stratégiques du Groupe**

Paris, 5 août 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 annuels au 30 juin 2025.

Informations financières clés	Exercice 2023-24	Exercice 2024-25	Variation	Variation sur une base comparable. ³
P&L				
Chiffre d'affaires - M€	1 213,0	1 243,7	2,5%	+1,6%
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles - M€	1 209,4	1 226,3	1,4%	+0,8%
Part des activités LEO - M€	93,8	186,8	99,0%	+84,1%
EBITDA ajusté - M€	718,9	676,2	-5,9%	0,0%
Marge d'EBITDA ajusté	59,3%	54,4%	-4,9 pts	-0,8 pt
Résultat opérationnel - M€	-191,3	(909,2)	n.a.	-
Résultat net attribuable au Groupe - M€	-309,9	(1 081,9)	n.a.	-
Structure financière				
Dette nette - M€	2 544,4	2 626,6	82,2	-
Dette nette / EBITDA Ajusté - X	3,79x	3,88x	+0,09 pt	-
Carnet de commandes - Mds€	3,9	3,5	-11,9%	-

Le chiffre d'affaires total pour l'exercice 2024-25 s'établit à 1 244 millions d'euros, en hausse de 2,5 % sur une base publiée et de 1,6 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (hors « Autres Revenus ») s'établit à 1 226 millions d'euros, en hausse de 0,8 % sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires issu des activités LEO s'élève à 187 millions d'euros, en hausse de 84,1 %², porté par une forte demande. Ils représentent environ 15 % du chiffre d'affaires.

¹Objectifs pour l'exercice 2024-25 à taux de change et périmètre constants : i) chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles globalement stable par rapport à l'exercice 2023-24 ; marge d'EBITA ajusté légèrement inférieure à celle de l'exercice 2023-24

²Variation sur une base comparable.

³Variation non audité, à taux de change et périmètre constants. La variation est calculée comme suit : i) les données en dollars U.S. de l'exercice 2024-25 sont converties au taux en vigueur pendant l'exercice 2023-24 ; ii) les données de l'exercice 2023-24 sont retraitées pour inclure la participation de OneWeb sur la période du 1er juillet 2023 au 30 septembre 2023 ; iii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

L'EBITDA ajusté s'établit à est stable sur une base comparable à 676,2 millions d'euros au 30 juin 2025 et est stable sur une base comparable. À taux de change constant, la marge d'EBITDA ajusté est de 54,2 % (54,4 % en publié).

Cette performance est conforme à nos projections financières d'un chiffre d'affaires des Activités opérationnelles stable et d'une marge d'EBITDA ajusté légèrement inférieure à celle de l'exercice précédent.

Jean-François Fallacher, Directeur Général d'Eutelsat Communications, a commenté : « *Les résultats de l'exercice 2024-25 sont en ligne avec nos objectifs. L'année a été marquée par des activités LEO soutenues, dont le chiffre d'affaires a progressé de plus de 80 % et représentent désormais 15 % du chiffre d'affaires. Je me réjouis de prendre la direction d'Eutelsat au moment même où le Groupe entame un nouveau chapitre de son histoire, centré sur le déploiement de sa constellation en orbite basse, une révolution pour l'industrie satellitaire. Grâce à son positionnement GEO-LEO unique et à la couverture mondiale de sa flotte, Eutelsat est en mesure de jouer un rôle clé dans le développement de l'espace souverain européen de demain et au-delà, comme le montre la récente signature d'un accord-cadre avec les Forces Armées françaises. Enfin, l'augmentation de capital d'un montant de 1,5 milliard d'euros, récemment annoncée, assurera à Eutelsat le financement nécessaire pour mettre en œuvre sa feuille de route stratégique, nous permettant ainsi d'apporter croissance et valeur à l'ensemble de nos parties prenantes.* »

Note : Ce communiqué contient des données provenant des états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés annuels, établis selon le référentiel IFRS, ont fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes de la société, ont été revus par le Comité d'audit le 3 août 2025 et arrêtés par le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications le 4 août 2025. Les procédures d'audit des comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera publié une fois terminés les travaux relatifs au rapport de gestion et la vérification de la bonne application du format électronique unique européen (« European Single Electronic Format », ESEF). La présentation des résultats annuels et les annexes aux comptes consolidés sont disponibles sur le site web www.eutelsat.com/investors. 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.

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- **Résultats de l'exercice 2024-25 en ligne avec les objectifs financiers, avec un chiffre d'affaires des Activités Opérationnelles de 1 226 millions d'euros et une marge d'EBITDA ajusté de 54,4 %**
- **Chiffre d'affaires des activités LEO en hausse de plus de 80 % à 187 millions d'euros, représentant environ 15 % du total du Groupe**
- **Lancement du programme IRIS² de l'Union européenne, partenariat public-privé historique dans lequel Eutelsat joue un rôle central et qui constitue une étape clé dans le développement des capacités LEO du Groupe**
- **Signature avec le Ministère français des Armées d'un accord-cadre historique d'1 milliard d'euros pour le déploiement de services en orbite terrestre basse (LEO), démontrant un intérêt accru de la part de clients gouvernementaux sur fond de situation géopolitique mouvante**
- **Projet d'augmentation de capital d'un montant de 1,5 milliard d'euros, pour sécuriser la mise en œuvre de la vision stratégique à long terme d'Eutelsat, avec le soutien de l'État français et d'autres actionnaires de référence**

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ⁴

En millions d'euros	Exercice 2023-24	Exercice 2024-25	Variation	
			Réelle	Comparable ³
Vidéo	650,6	608,2	-6,5%	-6,5%
Services aux gouvernements	165,3	211,0	27,6%	24,1%
Connectivité Mobile	159,3	159,7	0,3%	0,3%
Connectivité Fixe	234,1	247,3	5,6%	4,3%
Connectivité	558,8	618,1	10,6%	9,1%
<i>dont LEO</i>	<i>93,8</i>	<i>186,8</i>	<i>99,0%</i>	<i>84,1%</i>
<i>dont GEO</i>	<i>464,9</i>	<i>431,3</i>	<i>-7,2%</i>	<i>-7,3%</i>
Total Activités Opérationnelles	1 209,4	1 226,3	1,4%	0,8%
Autres Revenus	3,7	17,5	n.a.	n.a.
Total	1 213,0	1 243,7	2,5%	1,6%
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,08</i>	<i>1,08</i>		

Le chiffre d'affaires total pour l'exercice 2024-25 s'établit à 1 244 millions d'euros, en hausse de 2,5 % sur une base publiée et de 1,6 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (hors Autres Revenus) s'établit à 1 226 millions d'euros, en hausse de 0,8 % à données comparables, avec un effet de change quasi neutre.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre ressort à 338 millions d'euros, stable sur un an sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles s'établit à 326 millions d'euros, en baisse de 2,1 % sur un an et en hausse de 12,3 % par rapport au trimestre précédent, sur une base comparable.

En millions d'euros	T4 2023-24	T4 2024-25	Variation	
			Réelle	Comparable ³
Vidéo	159,3	147,3	-7,5%	-6,8%
Services aux gouvernements	47,1	65,0	38,2%	40,9%
Connectivité Mobile	49,4	44,7	-9,7%	-7,0%
Connectivité Fixe	82,2	68,8	-16,4%	-14,5%
Connectivité	178,7	178,5	-0,2%	2,1%
<i>dont LEO</i>	<i>55,1</i>	<i>70,5</i>	<i>28,0%</i>	<i>31,5%</i>
<i>dont GEO</i>	<i>123,6</i>	<i>107,9</i>	<i>-12,7%</i>	<i>-10,9%</i>
Total Activités Opérationnelles	338,0	325,7	-3,6%	-2,1%
Autres Revenus	1,6	11,8	n.a.	n.a.
Total	339,6	337,5	-0,6%	-0,1%
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,08</i>	<i>1,11</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. de l'exercice 2024-25 est converti au taux en vigueur pendant l'exercice 2023-24 ; ii) le chiffre d'affaires de l'exercice 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.

⁴ Les contributions de chaque activité opérationnelle au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres Revenus ».

Vidéo (50 % du chiffre d'affaires)

Pour l'exercice 2024-25, le chiffre d'affaires de la Vidéo ressort à 608 millions d'euros en repli de 6,5 %, reflétant la maturité de cette activité historique.

Néanmoins, les hotspots vidéo phares d'Eutelsat continuent d'attirer les diffuseurs, notamment le pôle audiovisuel HOTBIRD à 13° Est. Eutelsat a récemment annoncé le renouvellement d'un accord de capacité à cette position avec son partenaire de longue date, le groupe audiovisuel suisse SSR SRG, tandis que wedotv, diffuseur mondial de services de télévision en streaming financés par la publicité, a signé un nouvel accord portant sur la diffusion en streaming de plusieurs chaînes en clair via la constellation HOTBIRD d'Eutelsat.

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires de la Vidéo s'élève à 147 millions d'euros, en baisse de 6,8 % sur un an, et reste globalement stable par rapport au trimestre précédent.

Comme annoncé récemment, Eutelsat a retiré plusieurs autres chaînes russes de sa flotte, conformément aux dernières directives de l'Autorité de régulation de la communication audiovisuelle et numérique (ARCOM). L'impact sur le chiffre d'affaires de la suppression de ces chaînes est estimé à environ 16 millions d'euros, et à un montant similaire au niveau de l'EBITDA pour l'exercice 2025-26.

Connectivité (50 % du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires total de la Connectivité pour l'exercice 2024-25 s'établit à 618,1 millions d'euros, en hausse de 10,6 % en données publiées et de 9,1 % en données comparables.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre s'élève à 178,5 millions d'euros, en hausse de 2,1% en données comparables par rapport à l'année précédente, et en hausse de 26,3% par rapport au trimestre précédent, reflétant la forte dynamique observée dans les activités LEO.

Connectivité Fixe

Pour l'exercice 2024-25, le chiffre d'affaires de la Connectivité Fixe s'établit à 247 millions d'euros, en hausse de 4,3 % sur un an. Cette évolution reflète principalement, d'une part, la croissance continue des solutions LEO et, d'autre part, des conditions plus difficiles pour les solutions compatibles avec la technologie GEO, avec notamment l'arrêt de la comptabilisation du chiffre d'affaires de TIM sur KONNECT-VHTS.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre s'élève à 69 millions d'euros, en baisse de -14,5 % sur un an, reflétant à la fois le niveau élevé de ventes de terminaux et la comptabilisation du rattrapage du chiffre d'affaires qui a dopé le quatrième trimestre de l'exercice 2024.

Il est en hausse de 20,9 % par rapport au trimestre précédent, principalement tiré par la performance des solutions LEO.

En juin 2025, Eutelsat et Orange ont signé un accord de capacité portant sur le segment LEO, permettant à Orange de renforcer son portefeuille de solutions satellite grâce aux solutions de connectivité LEO d'Eutelsat pour répondre aux besoins de ses clients professionnels et gouvernementaux, mais aussi de répondre aux besoins en *backhaul* des opérateurs mobiles dans le monde.

Services aux gouvernements

Pour l'exercice 2024-25, le chiffre d'affaires des Services aux gouvernements ressort à 211 millions d'euros, en hausse de 24,1 % sur un an, témoignant de la croissance du chiffre d'affaires issu des solutions LEO, notamment avec des services fournis en Ukraine, ainsi que de la demande accrue des services gouvernementaux d'autres pays que les États-Unis.

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 65 millions d'euros, en hausse de 40,9 % sur un an et de 37,9 % par rapport au trimestre précédent.

En juin 2025, Eutelsat a signé avec la Direction générale de l'armement un accord-cadre historique, d'une durée de 10 ans et d'un montant de 1 milliard d'euros, dans le cadre du projet NEXUS (Neo-Espace pour de multiples (X) Usages Sécurisés). Cet accord a pour objectif de renforcer l'approche de la France en matière de communications militaires spatiales en alliant les ressources militaires et les capacités civiles.

Par ailleurs, dans le cadre d'un contrat récemment signé avec le *Foreign, Commonwealth and Development Office* (FCDO) du gouvernement britannique, la constellation de satellites LEO de OneWeb fournira des services de connectivité à haut débit et à faible latence à destination de l'ensemble des ambassades, des représentations diplomatiques et des consulats britanniques, mais aussi dans le cadre d'autres activités gouvernementales du Royaume-Uni à travers le monde.

Enfin, Eutelsat a prolongé son contrat avec MBS, l'un des principaux intégrateurs de services de connectivité en Europe, grâce à un nouvel accord pluriannuel de plusieurs millions d'euros visant à fournir la connectivité OneWeb LEO d'Eutelsat à des clients gouvernementaux et institutionnels en Europe.

Connectivité Mobile

Pour l'exercice 2024-25, le chiffre d'affaires de la Connectivité Mobile s'établit à 160 millions d'euros, en hausse de 0,3 % sur un an. Cette évolution traduit essentiellement la demande croissante de solutions LEO, notamment dans le secteur maritime, qui compense en partie la baisse du chiffre d'affaires issu des activités GEO ainsi que l'impact d'un contrat ponctuel dans le secteur de l'aviation avoisinant 11 millions d'euros, dont environ 8 millions d'euros ont été comptabilisés au cours de l'exercice 2023-24 et environ 3 millions d'euros au cours de l'exercice 2024-25.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre s'élève à 45 millions d'euros, en baisse de 7,0 % sur un an en raison du contrat ponctuel mentionné ci-dessus, et en hausse de 19,9 % par rapport au trimestre précédent, principalement tiré par les performances du segment LEO.

Les récents succès commerciaux comprennent un accord avec la société indienne Station Satcom pour la fourniture de services de connectivité LEO au secteur maritime mondial.

Eutelsat a confirmé le succès des services LEO dans les secteurs de l'aviation civile et d'affaires. Plus d'une centaine d'antennes homologuées ont ainsi été installées, parmi un carnet de commandes de près de 1 000 appareils et le premier appareil équipé est désormais en service.

Autres Revenus

Les Autres Revenus ressortent à 17 millions d'euros contre 4 millions d'euros un an plus tôt. Ils reflètent la comptabilisation du chiffre d'affaires issu du programme IRIS² au titre de la participation d'Eutelsat en tant que *Consortium System Development Prime*. Ils incluent également un impact positif de 1 million d'euros lié aux opérations de couverture de change, contre un effet négatif de 3 millions d'euros l'exercice précédent.

CARNET DE COMMANDES

Au 30 juin 2025, le carnet de commandes s'établit à 3,5 milliards d'euros, contre 3,9 milliards d'euros un an plus tôt.

Il équivaut à 2,8 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2024-25 et la Connectivité représente 57 % du total, contre 56 % un an plus tôt.

	30 juin 2024	30 juin 2025
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	3,9	3,5
<i>En année du chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,5	2,8
Part de l'application Connectivité	56%	57%

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 676,2 millions d'euros pour l'exercice clos au 30 juin 2025 contre 718,9 millions d'euros un an plus tôt, en repli de 5,9 %. Il est resté stable sur une base comparable.

La marge d'EBITDA ajusté s'établit à 54,2 % à taux de change constant (54,4 % en publié) comparé à 55,0 % un an plus tôt (59,3 % en publié). Elle reflète la poursuite de mesures strictes de contrôle des coûts, les avantages de synergies liés l'intégration de OneWeb, ainsi que la proportion croissante du chiffre d'affaires généré par les services dans le segment LEO.

Les charges opérationnelles sont supérieures de 73,4 millions d'euros à celles de l'exercice précédent, reflétant l'impact de la consolidation de OneWeb sur douze mois durant l'exercice 2024-25, contre seulement neuf mois au cours l'exercice 2023-24. Sur une base proforma, les coûts sont en hausse de 3,5 %³, illustrant la montée en puissance des activités LEO pour atteindre leur plein régime opérationnel, partiellement compensée par les mesures de maîtrise des coûts mises en œuvre depuis la fusion.

Le résultat net attribuable au Groupe s'est traduit par une perte de 1 081,9 millions d'euros, contre une perte de 309,9 millions d'euros un an plus tôt. Cette évolution s'explique par :

- D'autres coûts d'exploitation de 777 millions d'euros, contre 208,2 millions d'euros l'année dernière. Ils intègrent une perte de valeur du goodwill de 535 millions d'euros pour les actifs GEO au premier semestre ainsi qu'une perte de valeur supplémentaire liée aux satellites de 186 millions d'euros.
- Des dotations aux amortissements ressortant à 808,3 millions d'euros contre 702,1 millions d'euros un an plus tôt, reflétant la variation du périmètre de OneWeb ainsi que des dotations

aux amortissements des actifs en orbite plus élevées (entrée en service d'EUTELSAT 36D ainsi que 20 satellites LEO au cours du premier semestre), en partie compensées par la baisse des dotations aux amortissements des actifs GEO au sol.

- Un résultat financier net de -201,0 millions d'euros contre -123,9 millions d'euros un an plus tôt, reflétant essentiellement l'évolution des gains et pertes de change ainsi que la hausse des taux d'intérêt.
- Un gain d'impôt sur les sociétés de 6,7 millions d'euros contre un gain de 28,3 millions d'euros un an plus tôt, reflétant la non-reconnaissance des impôts différés pour les entités françaises au cours de l'exercice 2024-2025.
- Des pertes en quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence à hauteur de 2,4 millions d'euros contre 22,8 millions d'euros l'exercice précédent, reflétant la contribution, au titre du premier trimestre de l'exercice 2023-24, de la participation dans OneWeb désormais consolidé.

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

Les Autres Revenus ressortent à 449,8 millions d'euros contre 517,1 millions d'euros un an plus tôt. Cette diminution reflète d'une part, une baisse des dépenses liées aux programmes de satellites GEO et d'autre part, des dépenses d'investissement au sol pour l'activité LEO moins élevées, ainsi que le phasage des dépenses d'investissement liées au renouvellement de la constellation LEO.

Les dépenses d'investissements brutes devraient atteindre environ 1,0 à 1,1 milliard d'euros sur l'exercice 2025-26, reflétant le calendrier des principaux jalons stratégiques, dont la commande d'un premier lot de 100 satellites supplémentaires à partir de décembre 2024, ainsi que la commande de 340 satellites supplémentaires pour la constellation LEO actuelle.

À l'avenir, les dépenses d'investissement resteront axées sur les activités LEO, conformément à la vision stratégique du Groupe, principalement pour le programme de continuité de Gen-1. Les dépenses d'investissement GEO garantiront la continuité du service.

STRUCTURE FINANCIERE

Au 30 juin 2025, l'endettement financier net s'élève à 2 626,6 millions d'euros, en hausse de 82,2 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, ainsi que le reclassement au sens de la norme IFRS 5 du passif des actifs destinés à être cédés, dans le cadre de la cession de la partie passive des infrastructures terrestres.

Ainsi, le ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA ajusté s'établit à 3,88x⁵ contre 3,79x à -fin juin 2024 et 3,92x à fin décembre 2024.

⁵ Il convient de noter que le ratio dette nette/EBITDA ajusté calculé conformément à la documentation relative au financement doit tenir compte des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (cession des infrastructures au sol passives) reclassés en application de la norme IFRS 5 (100,7 millions d'euros) et est donc calculé sur la base d'une dette nette de 2 727 millions d'euros. Par conséquent, le ratio dette nette/EBITDA ajusté tel que défini dans la documentation relative au financement s'établit à 4,03x.

Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture s'établit à 4,37 % (4,87 % pour l'exercice 2023-24). Cette légère diminution illustre à la fois la baisse des taux d'intérêt à court terme impactant positivement le coût de la fraction du financement du groupe indexée sur taux variables et la maturité, en janvier 2025, du portefeuille de *cross currency swaps*. La maturité moyenne pondérée de l'endettement du Groupe s'élève à 2,5 années contre 3,5 années à fin juin 2024.

La liquidité du Groupe reste élevée avec un montant cumulé d'environ 1,07 milliard d'euros de lignes de crédits disponibles non utilisées et de trésorerie.

PERSPECTIVES ET OBJECTIFS FINANCIERS

Au cours de l'exercice 2025-26⁶, le chiffre d'affaires issu de l'activité LEO devrait croître de 50 % sur un an. Cette solide dynamique de croissance compensera en partie la baisse du chiffre d'affaires de l'activité GEO, notamment impacté par les nouvelles sanctions russes appliquées dans l'activité Vidéo.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires d'Eutelsat devrait se situer au même niveau que celui l'exercice 2024-25 et la marge d'EBITDA ajusté devrait être légèrement inférieure à celle de l'exercice 2024-25.

Comme indiqué précédemment, les dépenses d'investissement brutes devraient atteindre environ 1,0 à 1,1 milliard d'euros.

Suite aux augmentations de capital envisagées annoncées en juin 2025 et qui devraient être finalisées d'ici la fin de l'année calendaire 2025, le ratio Dette nette/EBITDA est estimé à environ 2,5x⁷ d'ici la fin de l'exercice 2025-26, reflétant une structure de financement robuste et autofinancée.

A plus long terme, Eutelsat affiche des perspectives de croissance et de rentabilité parmi les plus attractives du secteur, avec un chiffre d'affaires qui se situerait entre 1,5 et 1,7 milliard d'euros⁸ à la fin de l'exercice 2028-29, soutenu notamment par la forte dynamique des revenus LEO affichant une croissance nettement supérieure à celle du marché.

Cette croissance devrait également favoriser un effet de levier opérationnel, permettant une amélioration progressive de la marge d'EBITDA ajusté⁹ pouvant atteindre un niveau d'au moins 60 % d'ici l'exercice 2028-29.

A plus long-terme (post exercice 2028-2029), le marché B2B de la connectivité devrait continuer de croître à un rythme de croissance annuelle à deux chiffres, guidée par une croissance toujours soutenue du marché du LEO.

Note : Ces objectifs sont basés sur les hypothèses suivantes suivantes : (i) aucune incidence additionnelle sur les revenus due aux sanctions imposées aux chaînes diffusées sur la flotte du groupe ; (ii) le lancement et la mise en service réussis des satellites en cours de construction, conformément au calendrier prévu par le groupe ; (iii) aucun incident affectant l'un des satellites en orbite.

⁶ Avant impact de la cession partielle des infrastructures au sol.

⁷ Après impact de la cession partielle des infrastructures au sol de 0,5 milliard d'euros.

⁸ Données établies sur la base d'un taux de change euro/dollar de 1,12x et après impact de la cession partielle des infrastructures au sol.

⁹ Inclus un impact annualisé estimé de (75-80) millions d'euros sur l'EBITDA ajusté en raison de la cession partielle des infrastructures au sol.

PROJET D'AUGMENTATION DE CAPITAL D'UN MONTANT DE 1,5 MILLIARD D'EUROS

En juin, une augmentation de capital envisagée de 1,35 milliard d'euros a été annoncée, puis portée à 1,5 milliard d'euros en juillet, suite à la participation du gouvernement de Sa Majesté. Soutenue par les actionnaires de référence d'Eutelsat, elle garantira la mise en œuvre de la vision stratégique à long terme. L'augmentation de capital se ferait sous le biais :

- i) d'une augmentation de capital réservée de 828 millions d'euros à un prix par action de 4 euros, qui serait souscrite par l'État français via l'Agence des Participations de l'État (« APE ») à hauteur de 551 millions d'euros, Bharti Space Limited à hauteur de 30 millions d'euros, le gouvernement britannique à hauteur de 90 millions d'euros, CMA CGM à hauteur de 100 millions d'euros et le Fonds Stratégique de Participations (« FSP ») à hauteur de 57 millions d'euros ;
- ii) d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription de 672 millions d'euros, qui serait souscrite par les investisseurs mentionnés ci-dessus.

L'Augmentation de Capital Réservée et l'Augmentation de Capital avec DPS devraient être réalisées au plus tard d'ici la fin de l'année 2025.

À la suite des deux augmentations de capital susvisées, et sous réserve de la participation d'autres investisseurs, l'État français détiendrait une participation de 29,65 % du capital et des droits de vote, tandis que Bharti Space Limited, le gouvernement britannique, CMA CGM et le FSP détiendraient respectivement 17,88 %, 10,89 %, 7,46 %, et 4,99 % du capital et des droits de vote, étant précisé que les participants aux augmentations de capital réservées ne se trouveront pas en situation d'offre publique obligatoire.

Cette augmentation de capital représente une étape cruciale dans la feuille de route stratégique et financière d'Eutelsat, lui garantissant les ressources nécessaires à la mise en œuvre de sa vision stratégique. Couplée à un plan de refinancement de sa dette, elle permettra de renforcer la flexibilité financière de la société en accélérant son désendettement, et de soutenir l'investissement dans ses capacités existantes en orbite basse (LEO) et la future constellation IRIS².

GOVERNANCE ET RESPONSABILITÉ SOCIALE DE L'ENTREPRISE

Gouvernance

Le 4 août 2025, le conseil d'administration d'Eutelsat a approuvé la cooptation d'Éric Labaye en tant qu'administrateur et Président du Conseil d'administration d'Eutelsat Communications et d'Eutelsat SA lors de la réunion du Conseil qui s'est tenue le 4 août 2025. Il succède à Dominique D'Hinnin qui avait annoncé, le 14 février 2025, sa décision de ne pas solliciter le renouvellement de son mandat. La nomination d'Eric Labaye est effective à compter du 4 août 2025.

Lors de cette même réunion, le Conseil d'administration a également approuvé un certain nombre de changements dans sa composition, notamment la démission de Michel Combes, effective au 3 août 2025, et la cooptation de Lucia Sinapi-Thomas en qualité de membre indépendant du Conseil.

Le Conseil a également pris acte de la nomination de Guillemette Kreis (Agence des Participations de l'Etat - APE) en tant que représentante de l'Etat français.

Suite à ces changements, le Conseil d'administration d'Eutelsat sera composé de 10 membres, dont 6 administrateurs indépendants. Il comptera cinq administratrices, représentant 50 % de ses membres.

Les changements précités prennent effet immédiatement. Le nouveau Président, Eric Labaye, exercera ses fonctions jusqu'à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, où sa nomination sera proposée pour un mandat complet.

Responsabilité sociale de l'entreprise

Au cours de l'exercice 2024-25, Eutelsat poursuit résolument la mise en œuvre de son programme de responsabilité sociale d'entreprise avec des réalisations concrètes dans les trois piliers ESG. Plusieurs jalons clés illustrent notre engagement en faveur d'une connectivité inclusive, de l'action climatique et de rapports transparents sur le développement durable.

Lutter contre la fracture numérique

A juin 2025, Eutelsat a honoré l'engagement pris dans le cadre de la coalition numérique Partner2Connect, dirigée par l'Union internationale des télécommunications (UIT). En avance de deux ans sur le calendrier initial, Eutelsat a ainsi permis à près d'un million de personnes situées dans des régions insuffisamment desservies de l'Afrique subsaharienne de bénéficier d'un accès au haut débit grâce aux points d'accès Wi-Fi Konnect alimentés par le satellite EUTELSAT KONNECT. Cette réalisation réaffirme notre engagement à combler la fracture numérique, un pilier essentiel de notre stratégie RSE, et soutient 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 climatiques à court terme d'Eutelsat, et a ainsi entériné une étape majeure de notre feuille de route en matière de décarbonation :

- Une réduction de 50 % des émissions absolues de GES (gaz à effet de serre) dues à la combustion d'énergie de Scopes 1 et 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) au cours de la même période.

Le SBTi a confirmé que nos objectifs des Scope 1 et 2 sont alignés sur une trajectoire à 1,5°C. Cette validation confirme l'engagement d'Eutelsat en faveur d'une stratégie crédible pour le climat, et fondée sur la science.

Informations en matière de durabilité

Eutelsat a publié pour l'exercice 2024-25 sa première déclaration de développement durable conformément aux exigences de la directive européenne CSRD. (« Corporate Sustainability Reporting Directive », CSRD). Audité par EY et Forvis Mazars, le rapport synchronise les périodes de reporting financier et non financier. Il couvre dans le détail l'ensemble des impacts, risques et opportunités significatifs identifiés grâce à l'analyse de double matérialité réalisée au cours de l'exercice 2025.

Présentation des résultats annuels

Eutelsat Communications tiendra une conférence téléphonique et en webcast le **mardi 5 août 2025 à 9h00 CET**.

Cliquez [ici](#) pour accéder à la présentation du webcast (*Une retransmission de la conférence téléphonique sera disponible sur ce même lien*).

Si vous rencontrez des difficultés pour vous connecter à l'URL du webcast ou si vous souhaitez poser des questions, veuillez composer le numéro de téléphone correspondant ci-dessous :

+33 (0)1 70 37 71 66 (depuis la France)
+44 (0)33 0551 0200 (depuis le Royaume-Uni)
+1 786 697 3501 (depuis les US)

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

Documentation

Les comptes consolidés sont disponibles sur : <https://www.eutelsat.com/en/investors/financial-information.html>.

Calendrier financier

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

- 6 novembre 2025 : Chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2025-26

À propos d'Eutelsat Communications

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 34 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 environ 6 400 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 1 600 personnes représentant plus de 75 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	joanna.darlington@eutelsat.net
Anita Baltagi	Tel.: +33 6 43 93 01 78	anita.baltagi@eutelsat.net
Katie Dowd	Tel.: +1 202 2712 209	katie.dowd@eutelsat.net
Relations Investisseurs		
Joanna Darlington	Tel.: +33 6 74 52 15 31	joanna.darlington@eutelsat.net
Hugo Laurens-Berge	Tel. +33 670 80 95 58	hugo.laurens-berge@eutelsat.net

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)

Douze mois clos le 30 juin	2024	2025	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 213,0	1 243,7	2,5 %
Charges opérationnelles	(494,1)	(567,6)	14,9 %
EBITDA Ajusté	718,9	676,2	-5,9 %
Dotations aux amortissements	(702,1)	(808,3)	15,1 %
Autres produits et charges opérationnelles	(208,2)	(777,0)	n.a.
Résultat opérationnel	(191,3)	(909,2)	n.a.
Résultat financier	(123,9)	(201,0)	-62,2 %
Impôt sur les sociétés	28,3	6,7	n.a.
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(22,8)	(2,4)	-89,5 %
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	24,0	n.a.
Résultat net attribuable au Groupe	(309,9)	(1 081,9)	n.a.

Annexe 2 : Revenus trimestriels par application

Chiffre d'affaires trimestriel de l'exercice 2024-25

En millions d'euros)	T1	T2	T3	T4	Exercice
	2024-25	2024-25	2024-25	2024-25	2024-25
Vidéo	151,8	157,4	151,7	147,3	608,2
Services aux Gouvernements	46,4	50,1	49,5	65,0	211,0
Connectivité Mobile	42,0	33,3	39,7	44,7	159,7
Connectivité Fixe	56,5	62,3	59,7	68,8	247,3
Chiffre d'affaires des activités opérationnelles	296,7	303,2	300,6	325,7	1 226,3
Autres revenus	3,0	3,3	(0,7)	11,8	17,5
Chiffre d'affaires	299,7	306,5	300,0	337,5	1 243,7

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 Dette nette / EBITDA Ajusté ratio

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 exercices 2023-24 et 2024-25 :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2024	2025
Résultat opérationnel	(191,3)	(909,2)
+ Dotation aux amortissements	702,1	808,3
+ Autres produits et charges opérationnels	208,2	777,0
EBITDA Ajusté	718,9	676,2

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 :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2024	2025
EBITDA Ajusté	718,9	676,2
Chiffre d'affaires	1 213,0	1 243,7
Marge d'EBITDA Ajusté (en % du chiffre d'affaires)	59,3	54,4

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 :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2024	2025
EBITDA Ajusté sur douze mois glissants	671,1	676,2
Dette Nette à clôture ¹⁰	2 544,4	2 626,6
Dette nette / EBITDA Ajusté	3,79x	3,88x¹¹

¹⁰ 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 7.4.4 de l'annexe aux comptes consolidés.

¹¹ Il convient de noter que le ratio dette nette/EBITDA calculé conformément à la documentation relative au financement doit tenir compte des passifs liés aux actifs destinés à la vente (cession d'infrastructures terrestres passives) reclassés selon la norme IFRS 5 (100,7 millions d'euros) et est donc calculé sur la base d'une dette nette de 2 727 millions d'euros. Par conséquent, le ratio dette nette/EBITDA ajusté tel que défini dans la documentation relative au financement s'établit à 4.03x.

Investissements bruts

Les investissements bruts couvrent 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 exercices 2023-24 et 2024-25 :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2024	2025
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(463,2)	(388,7)
Indemnités d'assurance	-	-
Remboursement des dettes locatives ¹²	(53,9)	(61,1)
Investissements bruts	(517,1)	(449,8)

¹² Inclus dans la ligne « Remboursement des dettes locatives » du tableau de flux de trésorerie.