

## RESULTATS DU DEUXIEME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2025-26

- **Résultats du premier semestre 2025-26 conformes aux attentes, en bonne voie vers la réalisation des objectifs annuels**
  - Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles quasiment stable<sup>1</sup> à 573,8 millions euros
  - Chiffre d'affaires des activités LEO en hausse de 60 %<sup>1</sup>
  - Marge d'EBITDA ajustée de 52,1%
- **Programme de refinancement au service de la feuille de route stratégique du Groupe**
  - Succès de l'augmentation de capital de 1,5 milliard d'euros, soutenue par les actionnaires de référence
  - Notations relevées par Moody's et Fitch
  - Financement d'environ 1 milliard d'euros obtenu auprès de la Direction générale du Trésor<sup>2</sup>
- **Commande de 440 satellites LEO, permettant d'assurer la continuité opérationnelle de OneWeb tout en renforçant la qualité du service**

**Paris, le 13 février 2026** – Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 - Euronext Paris / London Stock Exchange : ETL), s'est réuni sous la présidence d'Éric Labaye et a arrêté les comptes semestriels au 31 décembre 2025.

Informations financières clés	6M à déc. 2024	6M à déc. 2025	Variation	Variation comparable <sup>1</sup>
<b>P&amp;L</b>				
Chiffre d'affaires - M€	606,2	591,6	-2,4 %	+0,1 %
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles - M€	599,9	573,8	-4,3 %	-0,6 %
Part des activités LEO – M€	73,9	110,5	+49,5 %	+59,7 %
EBITDA ajusté - M€	334,9	308,2	-8,0 %	-6,1 %
Marge EBITDA ajusté - %	55,2 %	52,1%	-3,2 pts	-3,4 pts
Résultat opérationnel - M€	-789,6	-118,2	n.a.	-
Résultat net attribuable au Groupe - M€	-873,2	-236,5	n.a.	-
<b>Structure financière</b>				-
Dette nette - M€	2 695,8	1 300,9	-1 394,9	-
Dette nette / EBITDA ajusté - X	3,92x	2,00x	-1,92 pts	-
<b>Carnet de commandes - Mds€</b>	3,7	3,4	-9,2 %	-

<sup>1</sup> Variation sur une base comparable (à taux de change constant. La variation est calculée comme suit i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du 1er trimestre 2025-26 est converti au taux en vigueur au 1er trimestre 2024-25 ; ii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu).

<sup>2</sup> Sous réserve du succès de l'émission obligataire par Eutelsat Communications.

Le chiffre d'affaires total du premier semestre de l'exercice 2025-26 ressort à 592 millions d'euros, en repli de 2,4 % sur une base publiée, et reste stable en données comparables. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (excluant les « Autres revenus ») s'élève à 574 millions d'euros. Il est en baisse de 0,6 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires généré par les activités LEO ressort à 111 millions d'euros, en hausse de 59,7 %<sup>1</sup>, ce qui représente désormais environ 20 % du chiffre d'affaires total.

L'EBITDA ajusté s'élève à 308 millions d'euros au 31 décembre 2025, en repli de 6,1 % sur une base comparable. La marge EBITDA ajustée ressort à 52,1 %, en baisse de 3,4 points en données comparables. Elle s'explique par la perte de revenus provenant de la Vidéo sous l'effet des sanctions ainsi que par l'effet du mix-produit au sein des revenus LEO lié à la phase de montée en puissance.

**Jean-François Fallacher, Directeur général d'Eutelsat Communications** a déclaré : « *Le premier semestre de l'exercice 2025-2026 se distingue par un pas en avant décisif pour Eutelsat. Avec la mise en œuvre réussie de notre plan de refinancement qui a bénéficié du soutien de nos actionnaires, des agences de notation et de nos partenaires institutionnels, notre Groupe a considérablement renforcé son assise financière. Dans le même temps, nous nous sommes assurés que notre constellation LEO puisse être exploitée sur le long terme en continuant à bénéficier des dernières avancées technologiques, ce qui nous permettra de proposer à nos clients des services toujours plus performants et flexibles. Forts des financements obtenus et d'une stratégie de croissance désormais en bonne voie, nous entamons la prochaine étape avec sérénité, bien décidés à tirer pleinement parti des opportunités offertes par le segment LEO et à créer de la valeur sur le long terme pour l'ensemble de nos parties prenantes.* »

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 11 février 2026 et approuvés par le Conseil d'administration le 12 février 2026. 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.

## FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

- Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du premier semestre s'élevant à 574 millions d'euros, quasiment stable à -0,6 %<sup>1</sup>
- Marge d'EBITDA ajusté de 52,1 %, en baisse de 3,4 points sur une base comparable
- Chiffre d'affaires des services LEO en progression de près de 60 %<sup>1</sup>, reflétant la dynamique commerciale en cours, à l'origine d'une augmentation du chiffre d'affaires dans les trois segments de marché de la Connectivité
- Objectifs de chiffre d'affaires et de marge d'EBITDA ajusté confirmés pour l'exercice 2025-26
- Réussite de l'augmentation de capital pour un montant de 1,5 milliard d'euros conduisant à un relèvement des notations de crédit par Moody's et Fitch
- Financement de près d'un milliard d'euros obtenu auprès de l'Agence de Crédit à l'Export française
- Commande de 440 satellites LEO permettant d'assurer la continuité opérationnelle de la constellation OneWeb tout en lui permettant de bénéficier des dernières avancées technologiques

- Cessation de l'opération visant à céder les infrastructures passives au sol, sans répercussion sur la capacité d'Eutelsat à financer son plan de croissance stratégique

### ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES <sup>3</sup>

En millions d'euros	6M à déc. 2024	6M à déc. 2025	Variation	
			Réelle	Comparable <sup>1</sup>
<b>Vidéo</b>	309,2	266,5	-13,8 %	-12,3 %
Services aux Gouvernements	96,4	98,6	2,2 %	7,7 %
Connectivité Mobile	75,3	76,6	1,7 %	8,5 %
Connectivité Fixe	118,9	132,1	11,1 %	17,2 %
<b>Connectivité</b>	290,7	307,3	5,7 %	11,8 %
Part des activités LEO	73,9	110,5	49,5 %	59,7 %
Part des activités GEO	216,7	196,8	-9,2 %	-4,5 %
<b>Chiffre d'affaires des activités opérationnelles</b>	<b>599,9</b>	<b>573,8</b>	<b>-4,3 %</b>	<b>-0,6 %</b>
Autres revenus	6,3	17,8	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>606,2</b>	<b>591,6</b>	<b>-2,4 %</b>	<b>0,1 %</b>
Taux de change EUR/USD	1,09	1,16		

Le chiffre d'affaires total du premier semestre de l'exercice 2025-26 ressort à 591,6 millions d'euros, restant stable sur une base comparable et en recul de 2,4 % sur une base publiée. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (hors « Autres Revenus ») s'établit à 573,8 millions d'euros. Il est en recul de 0,6 % en données comparables, si l'on exclut un effet de change négatif de 22 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre ressort à 298 millions d'euros, restant stable sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles s'établit à 291 millions d'euros, se maintenant au même niveau qu'au deuxième trimestre de l'exercice 2025 (- 0,1 %). Par rapport au trimestre précédent, il est en hausse de 2,9 %.

En millions d'euros	T2 2024-25	T2 2025-26	Variation	
			Réelle	Comparable <sup>1</sup>
<b>Vidéo</b>	157,4	133,0	-15,6, %	-14,1 %
Services aux Gouvernements	50,1	46,2	-7,7 %	-2,2 %
Connectivité Mobile	33,3	41,9	25,8 %	34,5 %
Connectivité Fixe	62,3	69,7	11,9 %	18,3 %
<b>Connectivité</b>	145,7	157,9	8,3 %	15,0 %
Part des activités LEO	40,3	56,4	39,9 %	50,5 %
Part des activités GEO	105,4	101,5	-3,8 %	1,4 %
<b>Chiffre d'affaires des activités opérationnelles</b>	<b>303,2</b>	<b>290,8</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>-0,1 %</b>
Autres revenus	3,3	7,6	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>306,5</b>	<b>298,4</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>+0,5 %</b>
Taux de change EUR/USD	1,09	1,16		

Note : Sauf indication contraire, toutes les variations mentionnées ci-après sont présentées sur une base comparable (à taux de change constant). La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du premier semestre 2025-26 est converti au taux en vigueur au cours du premier semestre 2024-25 ; ii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

<sup>3</sup> Les contributions de chaque activité opérationnelle au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres Revenus ».

### **Vidéo (46 % du chiffre d'affaires)**

Le chiffre d'affaires de la Vidéo ressort à 267 millions d'euros, en recul de 12,3 %, reflétant la tendance sous-jacente de cette activité mature et amplifié par l'effet défavorable des nouvelles sanctions prises à l'encontre des chaînes russes, dont l'impact devrait s'élever à environ 16 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2025-26.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ressort à 133 millions d'euros, en repli de 14,1 % sur un an et globalement stable par rapport au trimestre précédent.

Sur le plan commercial, Eutelsat a annoncé la reconduction et la prolongation de plusieurs accords avec des partenaires de longue date, parmi lesquels beIN pour la diffusion de chaînes en réception directe dans la région MENA, confortant ainsi la dimension stratégique de la position orbitale 7/8° Ouest d'Eutelsat. En Europe, Eutelsat et Polsat Plus ont reconduit un accord pluriannuel portant sur plusieurs répéteurs au pôle audiovisuel phare HOTBIRD d'EUTELSAT.

### **Connectivité (54 % du chiffre d'affaires)**

Le chiffre d'affaires des trois segments de marché de la Connectivité enregistre une nette progression au cours du premier semestre de l'exercice 2025-26.

Le chiffre d'affaires total de la Connectivité pour le premier semestre 2025-2026 s'élève à 307 millions d'euros, en hausse de 11,8 %. Sur ce total, le chiffre d'affaires de l'activité GEO s'élève à 196,8 millions d'euros, en recul de 4,5 %, cette baisse étant toutefois largement compensée par la forte dynamique observée dans l'activité LEO, dont le chiffre d'affaires progresse de 59,7 % pour atteindre 110,5 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre ressort à 157,9 millions d'euros, en progression de 15,0 % par rapport à l'année précédente et de 5,8 % en variation séquentielle. Le chiffre d'affaires généré par l'activité LEO affiche une hausse de 50 % à 56,4 millions d'euros, tandis que celui de l'activité GEO reste stable à 101,5 millions d'euros.

#### **Connectivité fixe**

Le chiffre d'affaires de la Connectivité fixe atteint 132 millions d'euros au premier semestre de l'exercice, en progression de 17,2 % par rapport à l'exercice précédent. Il reflète principalement la croissance continue des solutions de connectivité LEO, ainsi que l'impact ponctuel de la comptabilisation d'un produit de 7 millions d'euros lié à un contrat de capacité avec un client GEO.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 70 millions d'euros, en hausse de 18,3 % par rapport au même trimestre de l'année précédente.

Sur le plan commercial, Eutelsat renforce sa présence en Afrique par la signature d'un accord de distribution avec la société angolaise MSTelcom pour le déploiement de services LEO destinés aux entreprises implantées dans des régions difficilement accessibles, ainsi que d'un nouvel accord pluriannuel de plusieurs millions d'euros avec Paratus, portant sur la fourniture de services en Afrique australe.

## Services aux gouvernements

Au premier trimestre de l'exercice 2025-26, le chiffre d'affaires des Services aux gouvernements ressort à 99 millions d'euros, en hausse de 7,7 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette progression s'explique par les besoins croissants en solutions de connectivité en orbite basse, notamment avec des services fournis en Ukraine, mais aussi par un accroissement de la demande provenant d'autres services gouvernementaux.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'élève à 46 millions d'euros, en baisse de 2,2 % sur un an et de 11,7 % par rapport au trimestre précédent, reflétant principalement un ralentissement du chiffre d'affaires généré aux États-Unis ainsi qu'une baisse des ventes de terminaux par rapport au premier trimestre de l'exercice.

Le partenariat signé avec Airtel visant à appuyer les opérations de secours de l'armée indienne grâce à la connectivité LEO dans les régions touchées par les inondations au Sri Lanka constitue l'un des faits marquants de ce dernier trimestre.

Eutelsat a également annoncé le déploiement du premier terminal militaire portable conçu pour son réseau OneWeb, développé en partenariat avec Intellian Technologies. Ce terminal est désormais commercialisé auprès des clients gouvernementaux et militaires qui recherchent des solutions de connectivité portables et résilientes.

## Connectivité mobile

Au premier semestre, le chiffre d'affaires de la Connectivité Mobile ressort à 77 millions d'euros, en hausse de 8,5 % sur un an, grâce notamment à l'activation de contrats avec des clients de la mobilité aérienne. Eutelsat compte désormais près de 600 antennes certifiées installées, pour un carnet de commandes de plus de 1 500 appareils, contre 100 antennes certifiées et un carnet de 1 000 appareils à la fin de l'exercice 2024-25.

Cet impact a été encore plus visible au deuxième trimestre, où le chiffre d'affaires atteint 42 millions d'euros, en progression de 34,5 % par rapport à l'année précédente et de 21,1 % par rapport au trimestre précédent.

Au niveau commercial, Eutelsat a conclu un partenariat multi-orbites de plusieurs années avec le groupe CMA CGM et Marlink. L'objectif est d'intégrer l'offre OneWeb dans les solutions de connectivité déployées sur la flotte maritime mondiale de CMA CGM.

Par ailleurs, dans le cadre d'un partenariat avec Airtel Gabon, le réseau en orbite basse OneWeb d'Eutelsat assurera prochainement la couverture Wi-Fi des passagers du réseau ferroviaire Transgabonais, ce qui contribuera à consolider le partenariat entre Eutelsat et Airtel, et constituera l'amorce d'une collaboration élargie dans le domaine de la connectivité ferroviaire à travers l'Afrique.

## Autres revenus

Les Autres Revenus ressortent à 18 millions d'euros contre 6 millions d'euros un an plus tôt. Ils tiennent compte de la comptabilisation du chiffre d'affaires provenant du programme IRIS<sup>2</sup> au titre de la participation d'Eutelsat en qualité de *Consortium System Development Prime*. Ils incluent également un

impact positif de 8 millions d'euros lié aux opérations de couverture contre 1 million d'euros l'année précédente.

## CARNET DE COMMANDES

Au 31 décembre 2025, le carnet de commandes s'établit à 3,4 milliards d'euros contre 3,7 milliards d'euros au 31 décembre 2024. Il équivaut à 2,7 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2024-25, la Connectivité contribuant à hauteur de 59 % du total, contre 56 % un an auparavant.

L'évolution du carnet de commandes reflète le poids croissant de l'activité LEO dans sa composition. Pour rappel, les contrats dans les activités LEO ont tendance à être plus courts que ceux des applications GEO historiques. De plus, seuls les engagements fermes pris au titre des contrats « Take-or-Pay » sont comptabilisés, tandis que les contrats « Pay-as-you-go » ne sont pas pris en compte.

	31 décembre 2024	30 juin 2025	31 décembre 2025
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	3,7	3,5	3,4
<i>En année de chiffre d'affaires annuel de l'exercice</i>	3,1	2,8	2,7
Part de la Connectivité	56 %	57 %	59 %

**Note :** Le carnet de commandes représente les revenus futurs provenant d'accords de capacité ou de services et peut inclure des contrats portant sur des satellites en cours d'acquisition. Les « services managés » ne sont pas compris dans le carnet de commandes.

## RENTABILITÉ

L'**EBITDA ajusté** s'élève à 308,2 millions d'euros au 31 décembre 2025 contre 334,9 millions d'euros un an plus tôt, en repli de 8,0 %. Sur une base comparable, l'EBITDA ajusté est en recul de 6,1 %

**Les charges opérationnelles** se sont établies à 283 millions d'euros, en hausse de 12,1 millions d'euros. Cette évolution reflète une augmentation du coût des marchandises vendues, partiellement compensée par la réévaluation des dispositifs de rémunération en actions.

La marge d'EBITDA ajustée ressort à 52,1 % contre 55,2 % un an plus tôt, en baisse de 3,2 points sur une base publiée et de 3,4<sup>4</sup> points sur une base comparable. Elle s'explique par la perte de revenus provenant de la vidéo sous l'effet des sanctions, ainsi que par l'effet du mix-produit au sein des revenus LEO lié à la phase de montée en puissance.

Le **résultat net attribuable au Groupe** s'est établi à une perte de 236,5 millions d'euros, contre une perte 873,2 millions d'euros un an plus tôt. Cette évolution s'explique par:

- **D'autres coûts d'exploitation** de 69,6 millions d'euros, contre 690,8 millions d'euros l'année dernière. Pour rappel, au premier semestre 2024-2025, des pertes de valeur du goodwill et des satellites ont été comptabilisées pour un montant total de 650 millions d'euros.
- Des **dotations aux amortissements** en baisse, s'établissant à 356,7 millions d'euros contre 433,7 millions d'euros un an plus tôt, reflétant notamment la fin des amortissements liés à certains actifs incorporels, l'effet positif découlant de la garantie de la continuité opérationnelle

<sup>4</sup> Conformément aux objectifs financiers, c'est-à-dire à taux de change constant et sans effet de couverture.

de la constellation LEO suite à l'acquisition de 340 satellites supplémentaires, ainsi qu'un effet de change favorable.

- Des **charges financières nettes** de 95,0 millions d'euros contre 99,1 millions d'euros un an plus tôt, en raison notamment de la baisse de la charge d'intérêts suite au remboursement intégral de l'emprunt obligataire à échéance 2025.
- Une charge d'impôt sur les sociétés de 21,3 millions d'euros contre 7,6 millions d'euros l'année dernière, soit un taux d'imposition effectif de 10 %.

## DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

Les investissements bruts s'élèvent à 291,5 millions d'euros, contre 174,8 millions d'euros l'année dernière. Cette hausse s'explique par les échéances clés des programmes d'investissement LEO. Toutefois, cette tendance ne devrait pas se poursuivre sur l'ensemble de l'année, la plupart des investissements étant prévus au second semestre.

Néanmoins, étant donné l'échelonnement des programmes LEO et l'attention accrue portée aux dépenses GEO, les dépenses d'investissement pour l'ensemble de l'année devraient désormais s'élever à environ 900 millions d'euros (contre 1,0 à 1,1 milliard d'euros précédemment).

Les dépenses d'investissement resteront axées sur les activités LEO, conformément à la vision stratégique du Groupe, et concerneront principalement le programme de renouvellement des satellites Gen-1. À cet égard, le Groupe a annulé l'acquisition de « Flexsat Americas », après avoir réévalué le dossier d'investissement, ce qui lui a permis de réaliser une économie de plus de 100 millions d'euros en dépenses d'investissement futures.

## STRUCTURE FINANCIERE

Au 31 décembre 2025, l'endettement net s'élève à 1 300,9 millions d'euros, en recul de 1 325,7 millions d'euros par rapport à fin juin 2025. Cette évolution est principalement liée au produit net provenant de l'augmentation de capital de 1 475,8 millions d'euros.

Ainsi, le ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA ajusté s'établit ainsi à 2,00x, contre 3,88x à fin juin 2025 et 3,92x à fin décembre 2024.

Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture s'établit à 4,17 % (4,84 % au premier semestre 2024-25). La maturité moyenne pondérée de l'endettement du Groupe s'élève à 2,3 ans, contre 3,0 ans à fin décembre 2024.

Les liquidités du Groupe incluant les lignes de crédits disponibles et la trésorerie s'élèvent à environ 2,1 milliards d'euros.

## PERSPECTIVES

Le premier semestre 2025-26 aura été une période déterminante pour Eutelsat, avec notamment la mise en œuvre réussie des éléments fondamentaux de son programme de refinancement, d'abord grâce au succès de l'augmentation de capital de 1,5 milliard d'euros, qui a bénéficié du soutien total des

actionnaires de référence, puis grâce au relèvement des notations de crédit attribuées par Moody's (deux crans à Ba3) et Fitch (trois crans à BB assorti d'une perspective stable). Eutelsat a ensuite obtenu un financement de près d'un milliard d'euros auprès de l'Agence française de crédit à l'exportation.

Eutelsat entend tirer parti de cette nette amélioration de ses fondamentaux financiers pour procéder au remboursement de ses emprunts obligataires afin de mener à bien sa stratégie de refinancement.

Parallèlement, Eutelsat a entrepris des démarches visant à assurer la continuité opérationnelle de sa constellation LEO avec l'acquisition de 340 satellites OneWeb en plus de la commande précédente de 100 satellites, portant le nombre total de nouveaux satellites à 440. L'arrivée de ces nouveaux satellites garantira aux clients de la constellation une parfaite continuité opérationnelle, les anciens satellites arrivant en fin de vie étant progressivement remplacés.

Par ailleurs, Eutelsat a diversifié ses possibilités d'accès à l'espace en signant un partenariat avec le français MaiaSpace portant sur plusieurs lancements de satellites LEO à compter de 2027.

Avec l'obtention de son financement et la garantie de la continuité de ses missions, Eutelsat peut envisager l'avenir avec confiance et concentrer ses efforts sur sa stratégie de croissance, bâtie autour du renforcement de ses activités en orbite basse.

## OBJECTIFS FINANCIERS

Les performances enregistrées au premier semestre sont conformes aux attentes, ce qui nous permet de confirmer les objectifs que nous nous sommes fixés pour l'exercice 2025-26 :

- Chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles se situant au même niveau que celui enregistré pour l'exercice 2024-25.
  - Progression de 50 % du chiffre d'affaires de l'activité LEO sur un an.
- Une marge d'EBITDA ajustée légèrement inférieure à celle de l'exercice 2024-25.
- Des dépenses d'investissement brutes pour l'exercice 2025-26 initialement prévues dans une fourchette comprise entre 1,0 et 1,1 milliard d'euros, désormais estimées à environ 900 millions d'euros.

Suite au succès de l'augmentation de capital de 1,5 milliard d'euros en décembre 2025, le ratio d'endettement net/EBITDA est estimé à environ 2,7<sup>5</sup> fois d'ici la fin de l'exercice 2025-26, ce qui témoigne d'une structure de financement solide et autofinancée.

À 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<sup>6</sup> d'euros à la fin de l'exercice 2028-29, soutenu notamment par la forte dynamique des revenus LEO qui affichent une croissance nettement supérieure à celle du marché.

L'effet de levier opérationnel favorisé par cette croissance devrait permettre une amélioration de la marge EBITDA ajusté comprise entre le milieu et le haut de la fourchette à un chiffre, pour aboutir à une marge d'au moins 65 %<sup>5</sup> d'ici l'exercice 2028-29.

<sup>5</sup> En raison de la cessation, intervenue en janvier 2026, de l'opération visant à céder les infrastructures passives au sol.

<sup>6</sup> Données établies sur la base d'un taux de change euro/dollar de 1,12x



À plus long-terme (post exercice 2028-2029), la croissance du marché B2B de la Connectivité devrait se poursuivre à un rythme annuel à deux chiffres, tirée par l'essor soutenu du marché du LEO.

*Note : Ces objectifs reposent sur les hypothèses suivantes : (i) aucun impact supplémentaire sur le chiffre d'affaires lié aux sanctions prises à l'encontre des chaînes diffusées via les satellites du Groupe ; (ii) réussite du lancement et de la mise en service des satellites en cours de construction, conformément au calendrier établi par le Groupe ; (iii) absence d'incidents affectant l'un des satellites en orbite.*

## **EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE**

### **Non-aboutissement de l'opération visant à céder les infrastructures passives du segment sol d'Eutelsat**

Le 29 janvier 2026, Eutelsat a annoncé que l'opération en cours portant sur la cession de ses infrastructures passives du segment sol au fonds d'investissement EQT Infrastructure VI ne se poursuivra pas, faute d'obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires requises.

L'opération aurait généré un produit net d'environ 550 millions d'euros, tandis que l'impact annualisé sur l'EBITDA ajusté lié au contrat de services conclu avec l'acquéreur potentiel se serait élevé à 75-80 millions d'euros.

Le non-aboutissement de l'opération n'a aucun impact sur les objectifs financiers du Groupe au titre de l'exercice 2025-26, à l'exception du ratio d'endettement net sur EBITDA qui devrait désormais ressortir à environ 2,7 fois à la fin de l'exercice (contre 2,5 fois précédemment). La marge d'EBITDA au titre de l'exercice 2028-2029 devrait désormais se situer autour de 65 % (contre environ 60 % précédemment).

Le non-aboutissement de cette opération ne remet pas en cause la capacité d'Eutelsat à financer les dépenses d'investissement nécessaires à la poursuite de sa stratégie de croissance.

## **GOVERNANCE ET RESPONSABILITÉ SOCIALE DE L'ENTREPRISE**

### **Gouvernance**

#### **Assemblée générale annuelle**

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat Communications s'est tenue le 20 novembre 2025 à Paris. L'ensemble des résolutions présentées ont été approuvées. Elles portaient notamment sur :

- L'approbation des états financiers annuels et consolidés.
- L'approbation des conventions réglementées conclues au cours de l'exercice, notamment les engagements de souscription auprès de l'État français, de Bharti Space Limited, du Gouvernement britannique, de CMA CGM Participations et du Fonds Stratégique de Participations, ainsi que la résiliation et la signature d'un nouveau pacte d'actionnaires.
- Le renouvellement des mandats de Bharti Space Limited (représentée par Akhil Gupta), de Florence Parly et d'Éric Labaye en tant qu'administrateurs.
- 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

Le 21 novembre 2025, suite à finalisation de l'augmentation de capital réservée, Jean-Baptiste Massignon et Jérémie Gué, nommés lors de l'Assemblée générale des actionnaires du 30 septembre 2025, ont pris leurs fonctions en qualité d'Administrateurs de la Société.

Le Conseil d'administration ainsi renouvelé, composé de 12 membres, dont 5 femmes et 50 % d'administrateurs indépendants, a désormais atteint sa composition définitive et s'emploie à accompagner la Société dans la mise en œuvre de sa feuille de route stratégique.

## **Responsabilité sociale de l'entreprise**

Eutelsat poursuit ses efforts visant à promouvoir ses quatre axes prioritaires en matière de responsabilité sociale de l'entreprise : utilisation responsable de l'espace, réduction de la fracture numérique, gestion de l'impact environnemental sur Terre et dans l'espace, et émancipation sociale.

Eutelsat et Unconnected.org, organisme à but non lucratif dédié à la lutte contre les inégalités numériques, se sont associés pour développer l'accès au Wi-Fi communautaire à travers l'Afrique grâce aux ressources en orbite du satellite Konnect d'Eutelsat. Ce partenariat sera lancé en Tanzanie, où Unconnected.org travaillera avec des fournisseurs d'accès Internet (FAI) locaux, des ONG et des acteurs gouvernementaux afin de fournir un accès haut débit durable et abordable dans les régions mal desservies. Ce projet servira également de tremplin pour un déploiement dans d'autres pays d'Afrique, les deux organisations travaillant ensemble à l'extension de l'accès numérique à l'ensemble du continent africain. Cette coopération reflète l'engagement continu d'Eutelsat en faveur de l'inclusion numérique. Début 2025, soit deux ans en avance sur le calendrier initial, Eutelsat a franchi un cap important en permettant à un million de personnes en Afrique subsaharienne d'accéder à Internet par satellite, honorant ainsi l'engagement qu'il avait pris dans le cadre de la coalition numérique Partner2Connect, une initiative menée par l'Union internationale des télécommunications (UIT).

Par ailleurs, Eutelsat a poursuivi son engagement en faveur de pratiques opérationnelles responsables dans le cadre de ses activités GEO et LEO. Le Groupe a ainsi contribué à la consultation publique de l'UE relative à la réglementation spatiale européenne (EU Space Act) en soumettant une réponse officielle. Il a également continué à suivre l'évolution de la réglementation par l'intermédiaire de son groupe de travail interne chargé des questions de durabilité spatiale. L'engagement d'Eutelsat au sein de la communauté scientifique s'est illustré par sa participation à l'étude « Dark & Quiet Skies » lancée par l'ESA en septembre 2025, par l'organisation d'un atelier dédié à l'astronomie en novembre au siège d'Eutelsat, ou encore par sa participation à l'atelier UNOOSA/SKA Observatory organisé en décembre au Bureau des Nations Unies à Vienne.

Suite à la validation par l'initiative Science Based Targets (SBTi) des objectifs environnementaux d'Eutelsat couvrant les Scopes 1, 2 et 3, Eutelsat a poursuivi ses initiatives de réduction des émissions au cours du premier semestre de l'exercice 2025-26 et se trouve en bonne voie pour atteindre, d'ici 2030, une réduction de 50 % des émissions absolues des Scope 1 et 2, ainsi qu'une réduction de 52 % de l'intensité carbone par Mbit satellitaire (Scope 3), en prenant l'année 2021 comme année de référence pour les deux objectifs.

## Présentation des résultats semestriels

Eutelsat Communications tiendra une conférence téléphonique et une session en webcast le vendredi 13 février 2026 à 9h00 CET.

Veuillez vous inscrire [ici](#) pour accéder à la présentation du webcast (une retransmission sera disponible sur ce même lien)

Ou inscrivez-vous [ici](#) pour la conférence téléphonique

## Documentation

Les comptes semestriels consolidés sont disponibles sur :

<https://www.eutelsat.com/fr/investisseurs/informations-financieres>

## Calendrier financier

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

- 12 mai 2026 : Chiffre d'affaires du troisième trimestre et des neuf mois de l'exercice 2025-26
- 7 août 2026 : Résultats de l'exercice annuel 2025-26

## About Eutelsat Communications

Eutelsat 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, Eutelsat est le premier opérateur de satellites GEO-LEO pleinement intégré, doté d'une flotte de 33 satellites géostationnaires et d'une constellation en orbite basse (LEO) composée de plus de 600 satellites. Eutelsat répond aux besoins de ses clients présents dans quatre segments de marché clés que sont la Vidéo, où il distribue plus de 6 300 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 de répondre aux besoins de ses clients dans le monde entier grâce à des solutions intégrées. Le siège social est situé à Paris. Eutelsat emploie plus de 1 600 personnes représentant 75 nationalités différentes. Eutelsat 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 sous le code mnémorique ETL.

### Presse

Joanna Darlington	Tel. +33 674 521 531	<a href="mailto:joanna.darlington@eutelsat.com">joanna.darlington@eutelsat.com</a>
Anita Baltagi	Tel. +33 643 930 178	<a href="mailto:anita.baltagi@eutelsat.com">anita.baltagi@eutelsat.com</a>
Katie Dowd	Tel. +1 202 271 2209	<a href="mailto:katie.dowd@eutelsat.com">katie.dowd@eutelsat.com</a>

### Investisseurs

Joanna Darlington	Tel. +33 674 521 531	<a href="mailto:joanna.darlington@eutelsat.com">joanna.darlington@eutelsat.com</a>
Hugo Laurens-Berge	Tel. +33 670 80 95 58	<a href="mailto:hugo.laurens-berge@eutelsat.com">hugo.laurens-berge@eutelsat.com</a>

## 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	2024	2025	Variation (%)
Chiffre d'affaires	606,2	591,6	-2,4%
Charges opérationnelles	(271,3)	(283,4)	4,5%
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>334,9</b>	<b>308,2</b>	<b>-8,0%</b>
Dotations aux amortissements	(433,7)	(356,7)	-17,7%
Autres produits et charges opérationnelles	(690,8)	(69,6)	n.a.
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(789,6)</b>	<b>(118,2)</b>	<b>n.a.</b>
Résultat financier	(99,1)	(95,0)	-4,2%
Impôt sur les sociétés	(7,6)	(21,3)	n.a.
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(1,0)	(2,9)	n.a.
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	24,0	0,9	n.a.
<b>Résultat net attribuable au Groupe</b>	<b>(873,2)</b>	<b>(236,5)</b>	<b>n.a.</b>

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

#### Chiffre d'affaires trimestriel de l'exercice 2024-25 et du premier semestre 2025-26

Le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires trimestriel de l'exercice 2024-25 tel que publié et du premier semestre 2025-26

En millions d'euros	T1 2024-25	T2 2024-25	T3 2024-25	T4 2024-25	Exercice 2024-25	T1 2025-26	T2 2025-26
<b>Vidéo</b>	<b>151,8</b>	<b>157,4</b>	<b>151,7</b>	<b>147,3</b>	<b>608,2</b>	<b>133,6</b>	<b>133,0</b>
Services aux Gouvernements	46,4	50,1	49,5	65,0	211,0	52,4	46,2
Connectivité Mobile	42,0	33,3	39,7	44,7	159,7	34,7	41,9
Connectivité Fixe	56,5	62,3	59,7	68,8	247,3	62,3	69,7
<b>Connectivité</b>	<b>144,9</b>	<b>145,7</b>	<b>148,9</b>	<b>178,5</b>	<b>618,1</b>	<b>149,4</b>	<b>157,9</b>
o/w LEO	33,6	40,3	42,3	70,5	186,8	54,1	56,4
o/w GEO	111,3	105,4	106,7	107,9	431,3	95,3	101,5
<b>Chiffre d'affaires des activités opérationnelles</b>	<b>296,7</b>	<b>303,2</b>	<b>300,6</b>	<b>325,7</b>	<b>1 226,3</b>	<b>283,0</b>	<b>29,8</b>
Autres revenus	3,0	3,3	-0,7	11,8	17,5	10,2	7,6
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>299,7</b>	<b>306,5</b>	<b>300,0</b>	<b>337,5</b>	<b>1 243,7</b>	<b>293,2</b>	<b>298,4</b>

### Annexe 3 : Bilan simplifié

Le détail du bilan consolidé d'Eutelsat Communications au 30 juin 2025 et 31 décembre 2025 figure dans les états financiers consolidés semestriels de l'exercice 2025-2026.

Bilan consolidé simplifié (en millions d'euros) :

<b>ACTIF (en millions d'euros)</b>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2025</b>
Total des actifs non courants	5 410,4	5 642,7
Total des actifs courants	1 588,7	2 154,8
<b>Total actif</b>	<b>6 999,1</b>	<b>7 797,5</b>
<b>PASSIF (en millions d'euros)</b>		
Total capitaux propres	2 661,1	3 882,0
Total des passifs non courants	3 189,0	3 227,4
Total des passifs courants	1 149,0	688,0
<b>Total passif</b>	<b>6 999,1</b>	<b>7 797,5</b>

### Appendix 4 : 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 2024-25 et 2025-26 :

<b>Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Résultat opérationnel	(789,6)	(118,2)
+ Dotation aux amortissements	433,7	356,7
- Autres produits et charges opérationnels	690,8	69,6
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>334,9</b>	<b>308,2</b>

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 :

<b>Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
EBITDA Ajusté	334,9	308,2
Chiffre d'affaires	606,2	591,6
<b>Marge d'EBITDA Ajusté (en % du chiffre d'affaires)</b>	<b>55,2</b>	<b>52,1</b>

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)	2024	2025
EBITDA Ajusté sur douze mois glissants	688,2	649,4
Dette Nette à la clôture <sup>7</sup>	2 695,8	1 300,9
<b>Dette Nette /EBITDA Ajusté</b>	<b>3,92x</b>	<b>2,00x</b>

### Investissements 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 2024-25 et 2025-26 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2024	2025
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(147,1)	(263,0)
Produits d'assurance reçus	-	-
Remboursement des dettes locatives <sup>8</sup>	(27,6)	(28,6)
<b>Investissements Bruts</b>	<b>(174,8)</b>	<b>(291,5)</b>

<sup>7</sup> L'endettement net comprend l'ensemble des dettes bancaires, des obligations ainsi que les dettes locatives, les dettes structurées et la part « change » du cross-currency swap diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (net des soldes créditeurs de banques). Son calcul est détaillé dans la note 6.4.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

<sup>8</sup> Inclus dans la ligne « Remboursement des dettes locatives » du tableau de flux de trésorerie.