



EUTELSAT Communications

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025-26

(Juillet-décembre 2025)

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025-26

(Juillet-décembre 2025)

SOMMAIRE

CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL COMPREND UNE DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DE CE DOCUMENT, UN RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE, LES COMPTES CONSOLIDES CONDENSES ET LEUR ANNEXE POUR LE SEMESTRE ECOULE ET LE RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES PRECITES.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
1 Eléments clés et description de l'activité	4
2 Rentabilité	9
3 Facteurs de risques.....	11
4 Modifications au sein du Groupe	12
5 Evènements récents et évolution de la flotte du Groupe	14
6 Comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2025.....	15
7 Perspectives.....	16
Annexes.....	17
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	21
Comment nous contacter.....	22

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jean-François Fallacher

Directeur général

1 ELEMENTS CLES ET DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

1.1. Faits Marquants

- Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du premier semestre s'élevant à 574 millions d'euros, quasiment stable à -0,6 %¹
- Marge d'EBITDA ajusté de 52,1 %, en baisse de 3,4 sur une base comparable
- Chiffre d'affaires des services LEO en progression de près de 60 %¹, 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 obtenu² auprès de l'Agence de Crédit à l'Exportation 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

¹ 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).

² Sous réserve du succès de l'émission obligataire par Eutelsat Communications

1.2. Chiffres clés

Informations financières clés	6M à déc. 2024	6M à déc. 2025	Variation	Variation comparable ¹ <small>Error! Bookmark not defined.</small>
P&L				
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.	-
Structure financière				
Dette nette - M€	2 695,8	1 300,9	-1 394,9	-
Dette nette / EBITDA ajusté - X	3,92x	2,00x	-1,92 pts	-
Carnet de commandes - Mds€	3,7	3,4	-9,2 %	-

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 %¹, 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.

1.3. Chiffre d'affaires³

En millions d'euros	6M à déc. 2024	6M à déc. 2025	Variation	
			Réelle	Comparable ¹
Vidéo	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 %
Connectivité	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 %
Chiffre d'affaires des activités opérationnelles	599,9	573,8	-4,3 %	-0,6 %
Autres revenus	6,3	17,8	n.a.	n.a.
Total	606,2	591,6	-2,4 %	0,1 %
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 ¹
Vidéo	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 %
Connectivité	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 %
Chiffre d'affaires des activités opérationnelles	303,2	290,8	-4,1 %	-0,1 %
Autres revenus	3,3	7,6	n.a.	n.a.
Total	306,5	298,4	-2,6 %	+0,5 %
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 (taux de change constants). 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.

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.

³ Les contributions de chaque application sont calculées hors « Autres Revenus ».

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 Media Group 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 à l'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 IRIS² 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.

1.4. 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
En année de chiffre d'affaires annuel de l'exercice	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.

2 RENTABILITE

2.1. 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 points⁴ 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 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 %.

2.2. Investissements « Bruts »

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 la rentabilité du projet, ce qui lui a permis de réaliser une économie de plus de 100 millions d'euros en dépenses d'investissement futures.

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

2.3. Structure financière

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.

3 FACTEURS DE RISQUES

Le présent rapport contient des informations qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations ou estimations actuelles du Groupe, mais qui restent subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après.

Les principaux risques auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre sont de même nature que ceux exposés dans le chapitre 4 – Facteurs de risques – du Document d'Enregistrement Universel de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 30 octobre 2025 et portant le numéro D.25-0693, tel que modifié à la section 1.1 de l'avenant au Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 novembre 2025 sous le numéro D.25-0693-A01. La nature de ces risques n'a pas changé de manière significative au cours du premier semestre de l'exercice.

La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre.

Il convient cependant de souligner que l'activité du Groupe, en particulier son développement et sa capacité à atteindre les objectifs mentionnés dans le présent rapport semestriel peut être affecté par un certain nombre de risques identifiés ou inconnus. Parmi ces éléments de risque propre à l'activité du Groupe figurent en particulier, mais à titre d'exemple seulement, le risque technique de perte totale ou partielle de tout ou partie d'un satellite en exploitation ou à l'occasion d'un lancement et des opérations associées.

4 MODIFICATIONS AU SEIN DU GROUPE

4.1 Gouvernance et Responsabilité Sociale de l'Entreprise

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.

4.2. 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 de Crédit à l'Exportation française.

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.

4.3. Événement postérieur à la clôture

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.

5 EVENEMENTS RECENTS ET EVOLUTION DE LA FLOTTE DU GROUPE

5.1. Evolution de la flotte

Plan de déploiement nominal de la flotte

Le plan de déploiement nominal, est le suivant :

Satellite	Position orbitale	Date d'entrée en service estimée (année civile)	Marchés principaux	Couverture	Nombre de répéteurs physiques	Dont capacité incrémentale
FLEXSAT ASIA	119.5°E	2028	Connectivité	Asie	>50 Gbps	-

Après avoir réévalué la rentabilité du projet, le groupe a annulé l'acquisition du satellite « Flexsat Americas ».

Depuis le 1er juillet 2025, les changements suivants sont intervenus dans la flotte :

- EUTELSAT 50WA (ex-EUTELSAT 12WG) est entré en service à la position orbitale 50° Ouest en décembre 2025.
- EUTELSAT 139WA a cessé d'être opérationnel en janvier 2026 et sera désorbité.
- EUTELSAT 50A a commencé à fonctionner en orbite inclinée en janvier 2026.

À la suite de ces opérations, la flotte géostationnaire compte 33 satellites.

En juillet, Eutelsat a achevé la mise en service des 20 satellites en orbite basse (LEO), lancés en octobre 2024.

6 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2025



GROUPE EUTELSAT COMMUNICATIONS
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS RÉSUMÉS
AU 31 DÉCEMBRE 2025

SOMMAIRE

1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	1
2	ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	2
3	ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	3
4	TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	5
5	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	6
6	NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	7

1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Note	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	5.1	606,2	591,6
Coûts des opérations	5.2	(122,2)	(119,4)
Frais commerciaux et administratifs	5.2	(149,1)	(164,0)
Dotations aux amortissements	6.1.1, 6.1.2 - 6.1.3	(433,7)	(356,7)
Autres produits et charges opérationnels	5.4	(690,8)	(69,6)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		(789,6)	(118,2)
Coût de la dette nette		(83,7)	(89,2)
Autres éléments financiers		(15,4)	(5,8)
RÉSULTAT FINANCIER	5.5	(99,1)	(95,0)
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔT		(888,7)	(213,1)
Impôts sur les sociétés	5.6	(7,6)	(21,3)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6.2	(1,0)	(2,9)
RÉSULTAT NET		(897,3)	(237,4)
Part attribuable au Groupe		(873,2)	(236,5)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(24,0)	(0,9)
Résultat de base par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications S.A.	5.7	(1,839)	(0,416)
Résultat dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications S.A.	5.7	(1,836)	(0,416)

2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
RÉSULTAT NET		(897,3)	(237,4)
AUTRES ÉLÉMENTS RECYCLABLES DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL			
Écart de conversion ⁽¹⁾	6.7.4	13,8	(4,6)
Effet d'impôt		6,7	—
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽²⁾	6.7.3	(0,8)	(9,3)
Effet d'impôt		0,2	2,4
AUTRES ÉLÉMENTS NON RECYCLABLES DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL			
Variations des engagements de retraite	6.7.5	(9,8)	(7,3)
Effet d'impôt		2,5	1,9
TOTAL AUTRES ÉLÉMENTS DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL		12,7	(16,9)
TOTAL ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL		(884,5)	(254,2)
Part attribuable au Groupe		(860,5)	(252,7)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽³⁾		(24,1)	(1,5)

(1) Les écarts de conversion comprennent les couvertures d'investissement net à l'étranger.

(2) Les variations de juste valeur des instruments de couverture concernent les couvertures de flux de trésorerie et l'amortissement des soultes.

(3) La part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle se décompose comme suit :

- (24,1) millions d'euros de résultat net au 31 décembre 2024 et (1,5) million d'euros au 31 décembre 2025,
- 0,2 million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2024 et (0,3) millions d'euros au 31 décembre 2025,
- (0,3) million d'euros d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2024 et (0,2) million d'euros au 31 décembre 2025.

3 ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions d'euros)	Note	30.06.2025	31.12.2025
ACTIF			
Écarts d'acquisition	6.1.1	664,9	745,4
Immobilisations incorporelles	6.1.1	381,6	347,6
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	3 918,4	4 062,2
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	229,3	289,2
Titres des sociétés mises en équivalence	6.2	8,8	5,8
Actifs financiers non courants	6.4.4	135,3	107,9
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	6.3	43,4	51,3
Actifs d'impôts différés		28,6	33,2
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		5 410,4	5 642,7
Stocks		116,1	95,4
Créances clients et comptes rattachés	6.3.1	327,3	308,4
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.3	13,4	13,7
Autres actifs courants		76,6	104,3
Actif d'impôt exigible		26,4	18,8
Actifs financiers courants	6.4.4	56,8	47,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	517,8	1 567,1
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	6.5.1	454,2	—
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		1 588,7	2 154,8
TOTAL DE L'ACTIF		6 999,1	7 797,5

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions d'euros)	Note	30.06.2025	31.12.2025
PASSIF			
Capital social	6.7.1	475,2	1 178,3
Primes liées au capital		3 111,8	3 766,7
Réserves et résultat consolidés		(993,0)	(1 128,5)
Participations ne donnant pas le contrôle		67,1	65,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 661,1	3 882,0
Dettes financières non courantes	6.4.2	2 493,0	2 439,4
Dettes locatives non courantes	6.4.3	141,9	218,8
Autres passifs financiers non courants	6.4.4	45,6	45,5
Passifs de contrats clients non courants	6.3	385,5	400,5
Provisions non courantes	6.8	20,1	22,3
Passifs d'impôts différés		102,9	100,9
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		3 189,0	3 227,4
Dettes financières courantes	6.4.2	471,9	163,8
Dettes locatives courantes	6.4.3	59,5	56,3
Autres dettes et passifs financiers courants	6.4.4	151,0	121,2
Fournisseurs et comptes rattachés		117,1	144,5
Dettes sur immobilisations courantes	6.4.4	91,8	40,8
Impôt à payer		20,1	31,1
Passifs de contrats clients courants	6.3	128,1	115,1
Provisions courantes	6.8	8,7	15,2
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	6.5.1	100,7	—
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		1 149,0	688,0
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		6 999,1	7 797,5

4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Note	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net		(897,3)	(237,4)
Résultat des sociétés mises en équivalence		1,0	2,9
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		101,5	89,5
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 083,1	421,1
Impôts différés		(5,6)	(2,2)
Variations des clients et comptes rattachés		(31,6)	20,0
Variations des actifs sur contrats clients, stocks et autres actifs		(77,6)	(12,0)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		4,2	18,2
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs		(29,5)	(31,1)
Impôts payés ⁽¹⁾		(21,4)	(4,1)
TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		126,8	264,9
FLUX D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	6.1.1, 6.1.2	(147,1)	(263,0)
Produits liés à la cession d'actifs		–	0,1
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements ⁽²⁾		(1,0)	12,8
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(148,2)	(250,1)
FLUX DE FINANCEMENT			
Actions propres		0,2	(0,4)
Augmentation ou diminution du capital ⁽³⁾		–	1 475,8
Augmentation des emprunts et autres	6.4.2	–	1,8
Remboursement des emprunts ⁽⁴⁾	6.4.2	(0,1)	(353,1)
Remboursement des dettes locatives	6.4.4	(27,6)	(28,6)
Intérêts et autres frais financiers payés		(108,5)	(60,2)
Augmentation de la dette et autres		10,7	–
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(125,4)	1 035,4
Incidence des variations de change sur la trésorerie		2,4	(1,0)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE		(144,4)	1 049,2
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		837,4	517,8
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		692,9	1 567,0
■ dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	6.4.1	692,9	1 567,0
■ dont Découverts compris dans les dettes à la clôture de la période		–	–

(1) Au 31 décembre 2025, les impôts payés comprennent les paiements d'acomptes au titre de l'impôt sur les sociétés chez Eutelsat Asia pour (2,8) millions d'euros, le paiement de la CVAE chez Eutelsat SA pour (0,5) millions d'euros, et (0,1) millions d'euros versés par Eutelsat communications au titre d'une règle de CIR.

(2) Au 31 décembre 2025, les acquisitions de titres de participation et autres mouvements comprennent principalement le remboursement des dépôts de garanties de NAAL chez Exim India pour 13 millions d'euros. Au 31 décembre 2024, les acquisitions de titres de participation et autres mouvements correspondent à l'acquisition des titres OneWeb India pour 3 millions d'euros et à une trésorerie acquise de 2 millions d'euros.

(3) Au 31 décembre 2025, l'augmentation de capital a été présentée dans le tableau de flux de trésorerie nette des frais pour 1475,8 millions d'euros, soit un montant brut de 1497,8 et des frais liés à l'augmentation de capital de (22) millions d'euros.

(4) Au 31 décembre 2025, le remboursement des emprunts comprend le remboursement de la dette SMBC pour (103) millions d'euros et de l'emprunt obligataire pour (176,6) millions d'euros chez Eutelsat SA, ainsi que le remboursement de la dette liée à Exim India pour (73,4) millions d'euros.

5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros sauf données par actions)	Capital social			Réserves et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Primes				
Au 30 Juin 2024	475 178 378	475,2	3 111,8	264,4	3 851,4	95,8	3 947,2
Résultat net de la période	—	—	—	(873,2)	(873,2)	(24,0)	(897,3)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	—	—	—	12,8	12,8	—	12,7
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	—	—	—	(860,5)	(860,5)	(24,1)	(884,5)
Actions propres	—	—	—	—	—	—	—
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	—	—	—	0,7	0,7	—	0,7
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	—	—	—	(0,8)	(0,8)	—	(0,8)
Au 31 Décembre 2024	475 178 378	475,2	3 111,8	(596,4)	2 990,6	71,7	3 062,3
Au 30 Juin 2025	475 178 378	475,2	3 111,8	(993,0)	2 594,0	67,1	2 661,1
Résultat net de la période	—	—	—	(236,5)	(236,5)	(0,9)	(237,4)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	—	—	—	(16,3)	(16,3)	(0,6)	(16,9)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	—	—	—	—	(252,7)	(1,5)	(254,2)
Augmentation de capital	703 129 728	703,1	654,8	117,9	1 475,8	—	1 475,8
Actions propres	—	—	—	(0,4)	(0,4)	—	(0,4)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	—	—	—	—	—	—	—
Autres	—	—	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,3)
AU 31 DÉCEMBRE 2025	1 178 308 106	1 178,3	3 766,6	(1 128,5)	3 816,4	65,6	3 882,0

(1) Les variations des autres éléments de gains et pertes du résultat global comprennent les gains et pertes actuariels constatés sur les avantages postérieurs à l'emploi ainsi que la variation de la réserve de réévaluation sur les instruments financiers (voir Note 6.7.3) et de la réserve de conversion (voir Note 6.7.4), nets des effets d'impôts associés.

6 NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

NOTE 1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE	8	NOTE 5 ANNEXES DU COMPTE DE RÉSULTAT	11
1.1 Activité	8	5.1 Chiffre d'affaires	11
1.2 Arrêté des comptes	8	5.2 Charges opérationnelles	12
NOTE 2 FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	8	5.3 Rémunération en actions et assimilés	12
2.1 Augmentation de capital	8	5.4 Autres produits et charges opérationnels	12
2.2 Autres faits marquants	8	5.5 Résultat financier	13
NOTE 3 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	9	5.6 Impôts sur les sociétés	13
3.1 Bases de préparation des comptes	9	5.7 Résultat par action	13
3.2 Règles de présentation	9	NOTE 6 NOTES ANNEXES DU BILAN	14
3.3 Jugements comptables et estimations significatives	9	6.1 Actifs immobilisés	14
3.4 Saisonnalité	9	6.2 Titres mis en équivalence	18
3.5 Principales évolutions du périmètre de consolidation	9	6.3 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats	19
NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE	10	6.4 Actifs et passifs financiers	20
		6.5 Actifs et passifs détenus en vue de la vente	23
		6.6 Juste valeur des instruments financiers	24
		6.7 Capitaux propres	24
		6.8 Provisions	25
		NOTE 7 PARTIES LIÉES	25
		NOTE 8 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	25

NOTE 1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

1.1 ACTIVITÉ

Eutelsat Communications S.A. est l'un des principaux opérateurs mondiaux de télécommunications par satellite, spécialisé dans la fourniture de services de connectivité et de diffusion à travers le monde. Issu de l'acquisition, effective depuis le 28 septembre 2023, par Eutelsat de OneWeb en 2023, le Groupe est le premier opérateur de satellites GEO-LEO pleinement intégré, doté d'une flotte de 34 satellites géostationnaires et d'une constellation en orbite basse (LEO) composée de 647 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 6 300 chaînes de télévision, et les marchés à forte croissance de la Connectivité mobile, de la Connectivité fixe et des Services aux gouvernements.

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

1.2 ARRÊTÉ DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2025 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 12 février 2026.

NOTE 2 FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

2.1 AUGMENTATION DE CAPITAL

Au cours de l'exercice, le Groupe a réalisé une opération d'augmentation de capital dans le cadre de sa stratégie visant à renforcer sa structure financière et à soutenir la mise en œuvre de son plan stratégique, notamment le développement de ses activités en orbite basse.

Cette opération comprenait :

- une émission d'actions nouvelles avec maintien du droit préférentiel de souscription, pour un montant brut de 669,8 millions d'euros ;
- des augmentations de capital réservées, pour un montant brut de 828 millions d'euros.

Au total, ces opérations ont permis de lever 1,5 milliard d'euros en fonds propres (montant brut). Elles visent à accroître la flexibilité financière du Groupe, à accompagner ses investissements et à contribuer à la réduction de son endettement.

Les frais directement associés à cette opération, et comptabilisés en diminution de la prime d'émission, s'élèvent à 22 millions d'euros, incluant principalement les honoraires des intermédiaires financiers, ainsi que les coûts juridiques et administratifs supportés par le Groupe.

Cette augmentation de capital a été souscrite à la fois par les actionnaires existants et par plusieurs partenaires stratégiques, notamment l'État français, Bharti Space Ltd, le Gouvernement du Royaume-Uni, CMA CGM Participations et le Fonds Stratégique de Participations.

2.2 AUTRES FAITS MARQUANTS

Le 29 Janvier 2026, le Groupe a été notifié que le gouvernement français n'avait pas donné son accord à la vente d'actifs d'infrastructures terrestres à EQT. En conséquence, les actifs et passifs initialement identifiés dans le cadre de cette transaction ne sont plus classés en actifs et passifs détenus en vue de la vente au 31 décembre 2025. Aucune pénalité ni indemnité n'est due, l'approbation réglementaire constituant une condition suspensive à la réalisation de la transaction initialement prévue.

Le 30 Janvier 2026, le Groupe a signé un accord avec Thales Alenia Space France pour l'arrêt par anticipation d'un contrat signé en Octobre 2022 et couvrant la fourniture du satellite E113WX. Au titre de cet accord, le Groupe recevra une indemnité de 15,8 millions d'euros. Suite à la signature de cet accord, le Groupe a comptabilisé une dépréciation de 66,9 millions d'euros des actifs concernés au 31 Décembre 2025

NOTE 3 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

3.1 BASES DE PRÉPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2025 sont établis et présentés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. Les notes présentées doivent par conséquent être lues conjointement avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2025.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des comptes consolidés au 31 Décembre 2025 sont conformes au référentiel des normes comptables IFRS adopté par l'Union Européenne et au référentiel publié par l'IASB.

Les principes comptables appliqués à partir du 1er juillet 2025 sont identiques à ceux détaillés dans les notes aux comptes consolidés publiés au 30 Juin 2025.

Le Groupe n'a pas appliqué de standards ou amendements par anticipation.

3.2 RÈGLES DE PRÉSENTATION

3.2.1 Conversion des états financiers et transaction en devises étrangères

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

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

Les pertes et gains de change résultant de la conversion des avances capitalisables consenties à des filiales étrangères et faisant partie de l'investissement net dans la filiale consolidée sont

enregistrés directement en capitaux propres sous la rubrique écart de conversion.

La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,1757 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,1563 dollar U.S. pour 1 euro.

3.2.2 Présentation des actifs et passifs courants et non courants

Les actifs et les passifs courants sont ceux que le Groupe s'attend à réaliser, consommer ou régler durant le cycle d'exploitation normal, qui est inférieur à 12 mois. Tous les autres actifs et passifs sont non courants.

3.3 JUGEMENTS COMPTABLES ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

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

Dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2025, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, de la reconnaissance du chiffre d'affaires, de l'estimation des provisions et l'appréciation des passifs éventuels et de l'évaluation du risque client.

3.4 SAISONNALITÉ

Les activités du Groupe Eutelsat ne présentent pas de variations saisonnières significatives

3.5 PRINCIPALES ÉVOLUTIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre clos au 31 décembre 2025, le Groupe a constitué plusieurs nouvelles entités juridiques destinées à être utilisées pour mettre en oeuvre la cession de ses infrastructures passives terrestres, cette cession ayant été *in fine* annulée (Cf.§2.2).

NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE

En application de la norme IFRS 8 "Secteurs Opérationnels", l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion financière interne communiquées au Directeur Général et au Directeur Financier, conjointement, le CODM ("Chief Operating Decision Maker"), qui sont responsables de l'allocation des ressources financières.

Le Groupe a toujours considéré qu'il n'avait qu'une activité globale de prestation de services de connectivité entièrement intégrés partout dans le monde, pour la vidéo, les réseaux d'entreprise à haut débit, les mobiles, principalement à destination des opérateurs de communications et diffuseurs internationaux, les intégrateurs de réseaux d'entreprise et les sociétés pour leurs besoins propres.

La prise de contrôle de OneWeb en septembre 2023 n'a pas changé cette évaluation, le Groupe considérant que le critère le plus pertinent d'analyse est l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que leur destination.

Les indicateurs de performance suivis sont :

- le Chiffre d'Affaires ;
- l'EBITDA ajusté ;
- les investissements bruts couvrant les acquisitions de satellites et d'autres actifs corporels ou incorporels, ainsi que les paiements liés aux dettes de location ;

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Produits des activités ordinaires	606,2	591,6
Charges opérationnelles	(271,3)	(283,4)
EBITDA AJUSTÉ	334,9	308,2
Dotations aux amortissements	(433,7)	(356,7)
Autres produits et charges opérationnels	(690,8)	(69,6)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(789,6)	(118,2)
Résultat financier	(99,1)	(95,0)
Impôts sur les sociétés	(7,6)	(21,3)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(1,0)	(2,9)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	24,0	0,9
PART ATTRIBUABLE AU GROUPE	(873,2)	(236,5)

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Acquisitions de satellites, d'autres biens et équipements et d'actifs incorporels	(147,1)	(263,0)
Dettes locatives	(27,6)	(28,6)
CASH-FLOW DISCRÉTIONNAIRE	(174,8)	(291,5)

NOTE 5 ANNEXES DU COMPTE DE RÉSULTAT

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

5.1.1 Chiffre d'affaires par application

Au 31 décembre 2025, les revenus par application sont réparties en quatre applications :

1. Vidéo, pour la diffusion et la production professionnelle de contenus visuels.
2. Services aux gouvernements, comprennent les offres adaptées aux besoins des administrations publiques.
3. Connectivité fixe, concerne les données e l'accès internet haut débit stable.
4. Connectivité mobile, pour la connectivité sans fil.

Le chiffre d'affaires par application suivant le nouveau format se présente comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Vidéo	309,2	266,5
Services aux gouvernements	96,4	98,6
Connectivité Fixe	118,9	132,1
Connectivité Mobile	75,3	76,6
TOTAL ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	599,9	573,8
Autres Revenus ⁽¹⁾	6,3	17,8
TOTAL	606,2	591,6
Taux de change EUR/USD	1,060	1,156

(1) Les autres revenus au 31 décembre 2025 incluent principalement l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars pour 7.7 million d'euros (0,6 million d'euros pour la période close le 31 décembre 2024) et la facturation des partenaires au titre de Iris² pour 5.2 millions d'euros (aucune facturation au titre de la période close 31 décembre 2024).

5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024		1 ^{er} semestre clos 31.12.2025	
Régions	Montant	%	Montant	%
France	41,9	6,9	39,4	6,7
Italie	55,5	9,2	43,7	7,4
Royaume-Uni	36,7	6,1	31,0	5,2
Europe (autres)	158,4	26,1	181,3	30,6
États-Unis	109,1	17,8	102,2	17,3
Amériques (Autres)	25,0	4,1	23,4	4,0
Moyen-Orient	93,0	15,3	95,4	16,1
Afrique	56,1	9,3	33,2	5,6
Asie	29,2	4,8	34,0	5,8
Autres	1,2	0,2	8,1	1,4
TOTAL	606,2	100,0	591,6	100,0

5.2 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les coûts des opérations de 119,4 millions d'euros incluent principalement les coûts de personnel et les autres coûts liés au contrôle et à l'exploitation des satellites, ainsi que les primes d'assurance-vie en orbite des satellites au 31 décembre 2025. Au 31 décembre 2024, ils s'élevaient à 122,2 millions d'euros.

Les frais commerciaux et administratifs de 164 millions d'euros comprennent essentiellement les coûts du personnel administratif et commercial, l'ensemble des dépenses de marketing et de publicité ainsi que les frais généraux rattachés au 31 décembre 2025. Au 31 décembre 2024, ils s'élevaient à 149,1 millions d'euros.

Les charges opérationnelles relatives aux dépréciations sur les créances commerciales et les actifs sur contrats clients s'élèvent à 9 millions d'euros au 31 décembre 2025 (contre 10,3 millions d'euros pour le semestre clos au 31 décembre 2024).

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 356,7 millions d'euros au 31 décembre 2025, soit une baisse de 77 millions d'euros qui s'explique principalement par :

- l'impact positif de la révision de la durée de vie de la constellation LEO pour 20 millions d'euros suite à la

confirmation de la commande des 340 nouveaux satellites qui permettent d'étendre la durée de vie de la constellation ;

- l'impact des actifs totalement amortis à la clôture précédente pour 33,5 millions d'euros ;
- l'impact des actifs dépréciés à la clôture précédente pour 10,6 millions d'euros ;
- l'impact des effets de change pour 11 millions d'euros.

5.3 RÉMUNÉRATION EN ACTIONS ET ASSIMILÉS

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 Juin 2025, le Groupe a octroyé le 17 décembre 2025 trois nouveaux plans d'actions, un réglé en trésorerie et les deux autres en actions. L'attribution de ces actions est soumise à une condition de présence et à l'atteinte de conditions de performance.

Le Groupe a mis à jour la valorisation des dettes relatives aux plans de stocks options (plan de stocks options de Oneweb attribué antérieurement à l'acquisition par Eutelsat et modifié dans le cadre de ce changement de contrôle) et d'actions gratuites réglés en trésorerie aboutissant à la comptabilisation d'une reprise nette de 12,1 millions d'euros sur le semestre (charge de 1,6 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2024).

5.4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Autres produits opérationnels	1,0	16,0
Autres charges opérationnelles	(691,8)	(85,7)
TOTAL	(690,8)	(69,6)

Au 31 décembre 2025, les autres produits opérationnels correspondent essentiellement aux produits liés à la signature de l'accord transactionnel mentionné au paragraphe 2.2. Les autres charges opérationnelles comprennent principalement la dépréciation des actifs relatifs au satellite E113WX pour 66,9 millions d'euros, des coûts relatifs au projet de vente d'actifs d'infrastructures terrestres passives pour 10 millions d'euros et des coûts de restructuration pour 2,9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2024, les autres produits opérationnels sont principalement liés au produit complémentaire au titre de la bande

C. Les autres charges opérationnelles incluent principalement la dépréciation du goodwill pour 535 millions d'euros, les dépréciations sur les satellites pour 117 millions d'euros, des coûts relatifs à l'abandon d'un projet d'investissement pour 19 millions d'euros ainsi que des coûts consécutifs aux changements de périmètre pour 12,7 millions d'euros, notamment relatifs à l'acquisition OneWeb au cours de l'exercice précédent, et au projet de vente d'actifs d'infrastructures terrestres passives pour cet exercice.

5.5 RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Charges d'intérêts après couverture	(79,8)	(85,5)
<i>Dont intérêts sur dettes locatives</i>	(12,6)	(12,2)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(7,5)	(7,0)
Intérêts capitalisés	1,7	1,4
COÛT DE LA DETTE BRUTE	(85,6)	(91,1)
Produits financiers	1,9	1,9
COÛT DE LA DETTE NETTE	(83,7)	(89,2)
Variation des instruments financiers dérivés	(19,1)	(3,5)
Résultat de change	13,4	6,7
Autres	(9,7)	(8,9)
RÉSULTAT FINANCIER	(99,1)	(95,0)

La charge d'intérêts au 31 décembre 2025 a évolué compte-tenu de l'évolution des taux d'intérêts sur la période.

Le montant des intérêts capitalisés est dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de constructions satellitaires constatés au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt retenu pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables est de 4,17 % au 31 décembre 2025 contre 4,84 % au 31 décembre 2024.

La variation des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2025 correspond au coût de la couverture des instruments financiers dénoués pour -3,5 millions d'euros. Au 31 décembre 2024, cette rubrique comprenait principalement la variation à la valeur du marché des instruments de couverture de change pour -21,3 millions d'euros. La variation des instruments de couverture de change à la valeur du marché est désormais classée au 31/12/2025 dans la rubrique résultat de change pour -23,3 millions d'euros.

5.6 IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS

La ligne « Impôts sur les sociétés » s'élève à 21,3 millions d'euros et comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés

consolidées. Pour le périmètre historique Eutelsat, et conformément à la norme IAS 34, l'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire au 31 décembre est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif annuel moyen d'impôt sur le résultat estimé pour l'exercice.

Au 31 décembre 2025, le taux d'impôt effectif ressort à -10,0 % (contre -0,9 % au 31 décembre 2024). Ce taux intègre la non reconnaissance des impôts différés actifs relatifs aux pertes constatées en France et au Royaume-Uni, l'impact net du mécanisme d'exonération de la part des bénéfices de la société Eutelsat S.A. attribuée aux satellites de la société exploités hors de France (article 247 du CGI introduit par la loi de finances 2019) et l'impact de l'impôt Pilier 2 pour 7 millions d'euros.

5.7 RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau ci-dessous présente le résultat net par action qui est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires d'Eutelsat Communications par le nombre moyen pondéré d'action en circulation durant chaque période considérée. Les actions propres ne sont pas prises en compte pour le calcul du résultat par action.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Résultat net	(897,3)	(237,4)
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	24,0	0,9
RÉSULTAT NET UTILISÉ POUR LE CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION	(873,2)	(236,5)
Nombre moyen pondéré d'actions de base	474 762 168	567 879 904
Résultat par action de base	(1,839)	(0,416)
Nombre moyen pondéré d'actions dilués	475 518 688	567 879 904
Résultat par action dilué	(1,836)	(0,416)

NOTE 6 NOTES ANNEXES DU BILAN

6.1 ACTIFS IMMOBILISÉS

6.1.1 Écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles ont évolué comme suit au cours des deux exercices :

(en millions d'euros)	Écarts d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES					
VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025	1 140,9	1 116,3	40,8	795,9	3 093,9
Acquisitions	—	—	—	7,1	7,1
Transferts	—	—	—	3,0	3,0
Variations de change	(1,8)	(1,0)	—	(1,6)	(4,4)
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	141,3	—	—	1,5	142,9
VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	1 280,4	1 115,3	40,8	805,4	3 242,0
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS					
AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025	(476,0)	(1 106,0)	—	(465,0)	(2 047,0)
Dotations aux amortissements	—	(1,9)	—	(41,9)	(43,7)
Variations de change	—	1,0	—	0,6	1,6
Transferts et autres	—	—	—	—	—
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	(59,1)	—	—	(1,1)	(60,1)
AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025	(535,0)	(1 106,9)	—	(507,2)	(2 149,0)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025	664,9	10,3	40,8	330,9	1 046,9
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	745,4	8,4	40,8	298,3	1 092,9

(1) Au 31 décembre 2025, Les immobilisations ne remplissant plus les critères de classification comme destinés à être cédés ont été reclassés parmi les actifs et évalués conformément aux normes applicables avant leur classement en actifs détenus en vue de la vente.

6.1.2 Immobilisations corporelles et immobilisations en cours

Les immobilisations corporelles ont évolué comme suit au cours des deux exercices :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES				
VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025	7 022,5	761,5	430,7	8 214,6
Acquisitions	—	3,5	219,4	222,9
Cessions	—	0,2	(0,8)	(0,6)
Mises au rebut	—	3,2	—	3,2
Variations de change	(8,8)	(3,3)	(3,1)	(15,2)
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	—	419,7	45,4	465,1
Transferts et autres	—	3,7	(6,8)	(3,0)
VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	7 013,6	1 188,5	684,9	8 887,1
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS				
AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025	(3 922,7)	(373,6)	—	(4 296,3)
Dotations aux amortissements	(218,7)	(63,1)	—	(281,9)
Dépréciations et pertes de valeurs	—	—	(67,1)	(67,1)
Reprises (mises au rebut)	—	(3,2)	—	(3,2)
Variations de change	5,7	0,1	—	5,8
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	—	(182,3)	—	(182,3)
Transferts et autres	—	0,1	—	—
AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025	(4 135,4)	(622,4)	(67,1)	(4 824,9)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025	3 099,8	387,9	430,7	3 918,4
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	2 878,2	566,1	617,8	4 062,2

(1) Au 31 décembre 2025, Les immobilisations ne remplissant plus les critères de classification comme destinés à être cédés ont été reclassés parmi les actifs et évalués conformément aux normes applicables avant leur classement en actifs détenus en vue de la vente.

Les dates d'entrée en service attendues des satellites en cours de construction à la date d'arrêté des comptes sont les suivantes :

Projets GEO	Année
Flexsat Asia E119B – TH10	Année calendaire 2028

6.1.3 Droits d'utilisation sur contrats de location

Les droits d'utilisation ont évolué comme suit au cours des deux exercices :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES			
VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025	609,5	79,7	689,3
Nouveaux contrats	—	2,9	2,9
Modifications de contrats et résiliations anticipées de contrats	—	(1,4)	(1,4)
Mises au rebut	—	—	—
Variation de change	—	(1,0)	(1,0)
Entrée de périmètre à la valeur nette	—	—	—
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	—	128,5	128,5
VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	609,6	208,7	818,3
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS			
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025	(429,6)	(30,3)	(459,9)
Dotations aux amortissements	(18,2)	(13,0)	(31,1)
Dépréciations et pertes de valeurs	—	—	—
Reprises (modifications et résiliations anticipées de contrats)	—	1,5	1,5
Reprises (mise au rebut)	—	—	—
Variations de change	—	0,3	0,3
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	—	(39,8)	(39,8)
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025	(447,7)	(81,3)	(529,1)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025	180,0	49,4	229,4
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	161,9	127,4	289,3

(1) Au 31 décembre 2025, Les immobilisations ne remplissant plus les critères de classification comme destinés à être cédés ont été reclassés parmi les actifs et évalués conformément aux normes applicables avant leur classement en actifs détenus en vue de la vente

Les droits d'utilisation des satellites portent essentiellement sur les contrats de location Express AT1, Express AT2, Express AM6, Express 36C et Astra 2G. Les durées de location sur ces contrats couvrent la durée de vie attendue de ce type de satellite, à ce titre, aucun de ces contrats ne comporte d'options d'achat au terme du contrat. Aucune option de renouvellement n'a été retenue pour établir la durée des contrats de location.

6.1.4 Tests de valeur des actifs immobilisés

Écart d'acquisition

Au 31 décembre 2025, l'écart d'acquisition du Groupe, qui s'élève à 745,4 millions d'euros à fin décembre 2025, est constitué de :

- l'écart d'acquisition historique, résultant des acquisitions, avant la prise de contrôle de OneWeb, liées à l'activité satellites géostationnaires pour 718,8 millions d'euros ;
- l'écart d'acquisition résultant de l'acquisition de OneWeb pour 26,6 millions d'euros.

À fin décembre 2025, dans le cadre de la préparation de ses états financiers semestriels, le Groupe a procédé à la recherche d'indices de perte de valeur en intégrant des scénarios d'hypothèses dégradées.

Sur cette base :

- le Groupe a considéré qu'il n'existait pas d'indice de perte de valeur relatif à son activité satellites géostationnaires ;
- le Groupe a identifié des indices de perte de valeur liés au montant des investissements à réaliser au titre de son activité satellites en orbite basse.

En conséquence, le Groupe a réalisé un test de perte de valeur considérant les actifs et la valeur recouvrable de l'activité satellites en orbite basse.

Le résultat de ce test est présenté ci-dessous.

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

Le 12 janvier 2026, la Groupe a confirmé la commande de 340 satellites supplémentaires, afin de prolonger la durée de vie de la constellation existante jusqu'au démarrage d'Iris², cette commande ayant été préalablement approuvée par le conseil d'administration en juin 2025.

Le Groupe a déterminé la valeur recouvrable de l'UGT LEO sur la base de flux de trésorerie actualisés. Il a estimé que les prévisions de flux de trésorerie pouvaient être projetées jusqu'en 2040, ce qui correspond à une période de 15 ans retenue pour le calcul au 31 décembre 2025. Cette prévision a été prolongée sur la base d'informations connues liées aux plans futurs du Groupe. Cette période de prévision prolongée reflète le cycle d'investissement à long terme lié à l'activité du Groupe, notamment dans le cadre du projet IRIS². Pour déterminer la valeur d'utilité, une valeur terminale est incluse en 2040 sur la base du remplacement présumé de la constellation à perpétuité. Un taux de croissance de 3,5 % est inclus dans ce calcul et le taux d'actualisation utilisé est de 12,4 %.

Ces prévisions se basent sur le dernier business plan à cinq ans du Groupe approuvé par le Conseil d'Administration le 13 février 2025, mis à jour avec les résultats du premier semestre 2026 et les flux d'investissements en lien avec les décisions mentionnées ci-avant.

Pour atteindre ces prévisions, la société devra achever le programme IRIS², dont l'une des prochaines échéances se situe au deuxième trimestre 2026, atteindre la maturité technologique afin de réduire les coûts de la capacité, et obtenir les financements associés pour tous les investissements.

Ce test n'a pas mis en évidence de dépréciation, le calcul indiquant une marge de manœuvre de 539,5 millions d'euros.

Le test est particulièrement sensible au taux d'actualisation appliqué (un WACC de 12,4 %), au taux de croissance à l'infini appliqué (3,5 %) et au coût de la capacité en valeur terminale (0,87 m€/Gbit/s). Les analyses de sensibilité à ces paramètres sur la dépréciation des actifs de cette UGT sont présentées dans le tableau ci-après. Par ailleurs, la société a également réalisé des tests de sensibilité sur la base de scénarios dégradés (chiffre d'affaires et EBITDA) qui ne remettent pas en cause le résultat du test de perte de valeur réalisé à la clôture.

Les analyses de sensibilité montrent qu'une augmentation de 60 points de base du WACC ou qu'une diminution de 150 points de base du taux de croissance à l'infini n'entraînerait pas une valeur recouvrable inférieure à la valeur comptable des actifs nets testés au 31 décembre 2025. De même, une diminution de 2,0% du chiffre d'affaires et de l'EBITDA pour chacune des années couvertes par les prévisions n'aboutirait pas non plus à la constatation d'une perte de valeur sur l'écart d'acquisition.

(en millions d'euros)	Hypothèse retenue						
Taux du WACC	11,5 %	11,8 %	12,1 %	12,4 %	12,7 %	13,0 %	13,3 %
Marge de manœuvre (« Headroom »)	1 322,5	1 038,8	778,6	539,5	319,1	115,8	(72,2)
Taux de croissance	2,0 %	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %	5,0 %
Marge de manœuvre (« Headroom »)	93,7	227,2	375,1	539,5	723,4	930,7	1 166,0
Coût de la capacité (M€/Gbit/s*) – Valeur terminale	-15,0 %	-10,0 %	-5,0 %	0,87	5,0 %	10,0 %	15,0 %
Marge de manœuvre (« Headroom »)	706,2	650,6	595,0	539,5	483,9	428,3	372,7
Ebitda variation annuelle (% par an)	-2,0 %	-1,5 %	-1,0 %	0,0 %	1,0 %	1,5 %	2,0 %
Marge de manœuvre (« Headroom »)	378,3	418,6	458,9	539,5	620,0	660,3	700,6
Chiffre d'affaires variation annuelle	-2,0 %	-1,5 %	-1,0 %	0,0 %	1,0 %	1,5 %	2,0 %
Marge de manœuvre (« Headroom »)	308,0	365,8	423,7	539,5	655,2	713,1	771,0

Actifs amortissables**Satellites Géostationnaires**

À fin décembre 2025, dans le cadre de la préparation de ses états financiers semestriels, le Groupe a identifié des indices de perte de valeur sur un nombre limité de positions orbitales géostationnaires sensibles. Par conséquent, des tests de dépréciation ont été réalisés sur ces positions orbitales géostationnaires au 31 décembre 2025 sur la base des flux de trésorerie provenant du dernier business plan à cinq ans du Groupe approuvé par le conseil d'administration le 13 février 2025, intégrant des hypothèses dégradées notamment en termes de chiffre d'affaires.

Au 31 décembre 2025, ces tests n'ont conduit à la comptabilisation d'aucune charge de dépréciation sur les satellites géostationnaires (charge de dépréciation de 177 millions d'euros au 31 décembre 2024). Néanmoins, certains satellites, représentant une valeur nette comptable de 782,3 millions d'euros au 31 décembre 2025, présentent une marge de manœuvre (« Headroom ») faible rendant les tests de dépréciation très sensibles à toute dégradation d'hypothèses.

À noter que le Groupe a procédé à la dépréciation d'un satellite en cours pour 66,9 millions d'euros au 31 décembre 2025 (Cf.§2.2).

Constellation en orbite basse

La valeur comptable de la constellation en orbite basse du groupe a été déterminée au moment de l'allocation du prix d'acquisition à partir d'un coût de remplacement. Cette valeur est ensuite amortie sur la durée de vie de chaque satellite, limitée à la durée de vie maximum de la constellation, qui nécessite un nombre minimum de satellites opérationnels pour opérer.

L'investissement continu dans cette constellation jusqu'au démarrage de la constellation d'IRIS² est indispensable pour maintenir les droits de priorité auprès de l'Union internationale des télécommunications (UIT). Le groupe s'attendant à opérer les satellites de façon continue, la durée de vie de l'UGT est considérée comme infinie. Par conséquent, la valeur recouvrable de la

constellation a été appréciée au travers d'un seul et unique test de l'UGT LEO incluant l'écart d'acquisition de OneWeb et reflétant la stratégie du groupe à long terme.

6.1.5 Engagements d'achats (hors-bilan)

En complément des éléments comptabilisés au bilan, le Groupe est engagé auprès de fournisseurs pour l'acquisition d'immobilisations (satellites et autres immobilisations) et la réalisation de prestations de services pour un montant total de 1 122,3 millions d'euros au 31 décembre 2025.

L'échéancier au 31 décembre 2025 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 Juin 2025	Au 31 décembre 2025
Echéance à moins de 1 an	383,9	536,5
Entre 1 et 2 ans	186,6	326,9
Entre 2 et 3 ans	64,2	144,0
Entre 3 et 4 ans	17,2	48,9
Echéance à plus de 4 ans	79,8	66,0
TOTAL	731,8	1 122,3

6.2 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Au 31 décembre 2025, les titres des sociétés mises en équivalence correspondent à la quote-part du Groupe dans la société First Tech Web.

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
Participations à l'ouverture	12,1	8,8
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(2,4)	(2,9)
Écart de conversion	(0,9)	—
PARTICIPATIONS À LA CLOTURE	8,8	5,8

6.3 CRÉANCES, ACTIFS ET PASSIFS SUR CONTRATS CLIENTS ET COÛTS D'OBTENTION ET D'EXÉCUTION DES CONTRATS

Les créances clients, actifs et passifs de contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats se synthétisent comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
ACTIFS		
Créances clients et comptes rattachés	327,3	308,4
Actifs sur contrats clients	52,0	60,0
Coûts d'obtention des contrats	4,8	4,9
TOTAL ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS	384,1	373,3
■ Dont part non courante	43,4	51,3
■ Dont part courante	340,7	322,0
PASSIFS		
Passifs financiers – Garanties et engagements reçus	29,2	27,8
Passifs de contrats clients	513,6	515,6
TOTAL PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS	542,8	543,5
■ Dont part non courante	405,0	418,7
■ Dont part courante	137,8	124,8

6.3.1 Créances clients

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

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
Créances non échues	107,7	131,0
Créances échues entre 0 et 90 jours	84,7	72,0
Créances échues entre 90 et 365 jours	86,6	62,5
Créances échues depuis plus de 365 jours	167,6	162,3
Dépréciation	(119,2)	(119,5)
TOTAL	327,3	308,3

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

(en millions d'euros)	Total
Valeur au 30 Juin 2025	119,2
Dotations (reprises) nettes	9,1
Reprises utilisées	(8,6)
Variations de change	(0,1)
VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2025	119,5

6.4 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

6.4.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
Équivalents de trésorerie	411,8	1 412,8
Trésorerie	106,0	154,2
TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	517,8	1 567,1

6.4.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 Juin 2025	31 décembre 2025	Échéance
Crédit in fine BEI	1,26 %	200	200	Décembre 2028
Crédit in fine 2027	Variable	400	400	Juin 2027
Emprunt obligataire 2027	2,25 %	600	600	Juillet 2027
Emprunt obligataire 2028	1,50 %	600	600	Octobre 2028
Emprunt obligataire 2029	9,75 %	600	600	Avril 2029
Emprunt amortissable Exim India	Variable	58	—	Mai 2029
Ligne de financement Capex	Variable	53	53	Juin 2027
SOUS-TOTAL DES DETTES (PART NON COURANTE)		2 511	2 453	
Frais et primes d'émission		(17)	(14)	
TOTAL DES DETTES (PART NON COURANTE)		2 493	2 439	
Emprunt obligataire 2025	2,00 %	177	—	Octobre 2025
Ligne de financement Capex	Variable	50	—	Juillet 2025
	Variable	53	—	Juillet 2025
	Variable	75	75	Juin 2026
	Variable	53	53	Juin 2026
Emprunt amortissable Exim India	Variable	15	—	Novembre 2025, Février 2026 et Mai 2026
Ligne de financement d'exploitation	8.50% à 8.55%	12	13	Janvier 2026
Intérêts courus non échus		38	23	
TOTAL DES DETTES (PART COURANTE)		472	164	
TOTAL		2 965	2 603	

À l'exception de la ligne de financement d'exploitation consentie par des banques indiennes à OneWeb India, la totalité des dettes financières externes du Groupe Eutelsat sont libellées en euros.

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

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

pour les dates de test du 30 juin 2026, du 31 décembre 2026 et du 30 juin 2027.

Les covenants des crédits in fine prévoient pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'Eutelsat Communications.

Les obligations émises par la société Eutelsat SA sont également assorties d'un covenant qui prévoit pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'Eutelsat Communications accompagné d'une dégradation de la notation d'Eutelsat S.A.

Au 31 décembre 2025, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

Les contrats de crédit ne comportent ni garantie du Groupe ni nantissement d'actifs au profit des prêteurs mais comportent des clauses restrictives (sous réserve d'exceptions usuelles prévues dans ce type de contrat de prêt) limitant la capacité d'Eutelsat Communications et de ses filiales, notamment à consentir des sûretés, contracter des dettes supplémentaires, céder des actifs, s'engager dans des fusions, des acquisitions, des ventes d'actifs et des opérations de crédit-bail (à l'exception de celles réalisées à l'intérieur du Groupe et expressément prévues dans le contrat de prêt) et modifier la nature de l'activité de la Société et de ses filiales.

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

Par ailleurs, le Groupe dispose au 31 décembre 2025 de lignes de crédit confirmées d'un montant total non tiré de 550 millions d'euros (550,0 millions d'euros au 30 juin 2025). Ces lignes sont assorties de covenants bancaires de même type que ceux existants sur le crédit in fine et les lignes de financement Capex.

L'échéancier des dettes, hors frais et primes d'émission et intérêts courus non échus, au 31 décembre 2025 est le suivant :

(en millions d'euros)	Montant	Échéance à moins de 1 an	Échéance à plus de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à plus de 5 ans
Crédit in fine 2027	400,0		400,0	
Crédit in fine BEI	200,0		200,0	
Ligne de financement d'exploitation	12,8	12,8		
Ligne de financement Capex	181,0	128,0	53,0	
Emprunt obligataire 2027	600,0		600,0	
Emprunt obligataire 2028	600,0		600,0	
Emprunt obligataire 2029	600,0		600,0	
TOTAL	2 593,8	140,8	2 453,0	

6.4.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
Crédit in fine 2027	400,0	400,0
Crédit in fine BEI	200,0	200,0
Emprunts obligataires	1 976,6	1 800,0
Ligne de financement Capex	284,0	181,0
Ligne de financement d'exploitation	11,7	12,8
Crédit Exim India	72,6	—
Dettes locatives	199,5	274,1
DETTE BRUTE	3 144,4	2 868,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(517,8)	(1 567,1)
DETTE NETTE	2 626,6	1 300,9

L'évolution de la dette brute entre le 30 Juin 2025 et le 31 décembre 2025 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	Flux de trésorerie	Flux non cash	Actifs détenus en vue de leur cession ⁽¹⁾	Effets de change	var. de juste valeur et autres	31 Décembre 2025
Crédit in fine 2027	400,0						400,0
Crédit in fine BEI	200,0						200,0
Emprunts obligataires	1 976,6	(176,6)					1 800,0
Ligne de financement Capex	284,0	(103,0)					181,0
Crédit Exim India	72,6	(73,5)			0,9		—
Ligne de financement d'exploitation	11,7	1,8			(0,6)		12,8
Dettes locatives	199,5	(28,6)	3,1	100,7	(0,7)		274,1
TOTAL	3 144,4	(379,9)	3,1	100,7	(0,4)	—	2 868,0

(1) Au 31 décembre 2025, les dettes locatives ne remplissant plus les critères de classification comme destinés à être cédés ont été reclassés parmi la dette brute et évalués conformément aux normes applicables avant leur classement en actifs détenus en vue de la vente.

6.4.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
Titres de participation non consolidés	5,1	6,2
Instruments financiers dérivés	45,6	7,2
Autres actifs financiers	141,4	141,4
TOTAL	192,0	154,9
■ Dont part courante	56,6	47,0
■ Dont part non courante	135,4	107,9

Les autres dettes et passifs financiers se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
Dettes locatives	201,4	275,1
Autres créditeurs	80,8	71,8
Dettes sur immobilisations	91,8	40,8
Instruments financiers dérivés	6,7	11,8
Dettes sociales	84,5	50,5
Dettes fiscales	24,6	32,5
TOTAL	489,8	482,6
■ Dont part courante	302,3	218,3
■ Dont part non courante	187,5	264,3

Au fur et à mesure de la construction de certains satellites, des acceptations de jalons entraînent la reconnaissance d'une immobilisation en cours et d'une dette fournisseurs.

6.4.5 Instruments financiers dérivés

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

(en millions d'euros)	Notionnels		Justes valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres (hors coupons)
	30 Juin 2025	31 décembre 2025	30 Juin 2025	31 décembre 2025			
Vente à terme et swap de change qualifiés en CFH	125,6	(60,9)	10,7	(5,4)	(16,1)	—	(16,1)
Vente à terme et swap de change qualifiés en FVH	760,7	1 078,5	28,2	0,8	(27,4)	(27,4)	
TOTAL DES INSTRUMENTS DE CHANGE	886,3	1 017,5	38,9	(4,6)	(43,4)	(27,4)	(16,1)

Le Groupe met en place des instruments financiers (ventes à terme et swaps de change) afin de couvrir ses expositions futures. Ces dérivés sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs. La variation de juste valeur sur la période de -16,1 millions d'euros est comptabilisée en capitaux propres.

Le Groupe met en place des instruments financiers (ventes à terme et swaps de change) afin de couvrir ses financements intragroupes. Ces instruments sont qualifiés de couverture de la juste valeur. La variation de juste valeur sur la période de -27,4 millions d'euros est comptabilisée en résultat.

6.5 ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs et passifs initialement identifiés dans le cadre de la transaction de cession des infrastructures passives terrestres ne répondant plus à la définition d'actifs et passifs détenus en vue de la vente au 31 décembre 2025 compte tenu de l'arrêt du projet (Cf.§2.2), ils ont en conséquence été réintégrés dans les différentes catégories actifs et passifs du bilan.

6.5.1 Actifs détenus en vue de la vente

(en millions d'euros)	Note	30 Juin 2025	31 décembre 2025
ACTIF DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE			
Écarts d'acquisition	6.1.1	82,3	—
Immobilisations incorporelles	6.1.1	0,5	—
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	282,8	—
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	88,7	—
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		454,2	—
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		—	—
TOTAL DE L'ACTIF		454,2	—

6.5.2 Passifs détenus en vue de la vente

(en millions d'euros)	Note	30 Juin 2025	31 décembre 2025
PASSIF DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE			
TOTAL CAPITAUX PROPRES		—	—
Dettes locatives non courantes	6.4.3	89,7	—
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		89,7	—
Dettes locatives courantes	6.4.3	11,0	—
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		11,0	—
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		100,7	—

6.6 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur est le montant pour lequel un actif financier pourrait être échangé, ou un passif éteint, entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

À l'exception des emprunts obligataires et des instruments financiers dérivés, la valeur comptable des passifs financiers constitue une approximation satisfaisante de leur juste valeur.

Les justes valeurs des emprunts obligataires de niveau 1 (prix coté sur un marché) se présentent comme suit :

(En millions d'euros)	30 Juin 2025	31 décembre 2025
Emprunt obligataire 2025	176,1	—
Emprunt obligataire 2027	585,0	595,7
Emprunt obligataire 2028	548,6	575,0
Emprunt obligataire 2029	649,6	640,9
TOTAL	1 959,3	1 811,5

6.7 CAPITAUX PROPRES

6.7.1 Capital social et primes liées au capital social

Au 30 juin 2025, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. était composé de 475 178 378 actions, d'une valeur nominale de 1 euro. Au 31 Décembre 2025, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 1 178 308 106 actions, d'une valeur nominale de 1 euro.

À cette même date, le Groupe détient 407 063 actions propres d'un montant de 1,4 millions d'euros acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité (373 992 actions propres d'un montant de 1,1 millions d'euros au 30 juin 2025). L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

6.7.2 Dividendes

Le Groupe n'a pas proposé de distribution à l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 novembre 2025.

6.7.3 Variation de la réserve de réévaluation des instruments dérivés

La réserve de réévaluation des instruments dérivés qualifiés de couverture a évolué comme suit sur la période :

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2025	47,4
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	(6,9)
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2025	40,5

La réserve de réévaluation des instruments dérivés n'inclut pas de déboucllement de couverture d'investissement net à l'étranger.

6.7.4 Réserves de conversion

La réserve de conversion a évolué comme suit sur la période :

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2025	35,5
Variation nette sur la période	(4,6)
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2025	30,9

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

6.7.5 Gains et pertes actuariels

Les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à des indemnités de départ en retraite et à un fonds de pension ont évolué passant de respectivement 3,60% et 3,80% au 30 juin 2025 à 3,90% et 4,20 % au 31 Décembre 2025. Cette évolution du taux d'actualisation entraîne des engagements pour un solde de 9,6 millions d'euros sur la période.

6.8 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2025 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	Entrée de périmètre	Dotation	Reprise		Reclas- sement	Variation de périmètre	Constat en capitaux propres	Variation de change	31 Décembre 2025
				Utilisée	Non utilisée					
Garantie financière donnée à un fonds de pension	5,9	—	—	(5,4)	—	—	—	7,0	—	7,5
Indemnités de départ en retraite	9,2	—	0,5	(0,4)	—	—	—	0,3	—	9,6
Autres avantages postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾	5,0	—	0,2	—	—	—	—	—	—	5,2
TOTAL AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI	20,1	—	0,7	(5,9)	—	—	—	7,3	—	22,3
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	8,7	—	7,9	(1,0)	(0,2)	(0,2)	—	—	—	15,2
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL PROVISIONS	28,8	—	8,6	(6,9)	(0,2)	(0,2)	—	7,3	—	37,5
■ dont part non courante	20,1									22,3
■ dont part courante	8,7									15,2

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

6.8.1 Litiges et passifs éventuels

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est impliqué dans des actions judiciaires et des litiges commerciaux. Le Groupe exerce son jugement au cas par cas dans l'évaluation des risques encourus, et constitue une provision dès lors qu'il s'attend à une sortie probable de ressources. Dans les cas jugés sans fondement ou trop peu étayés, aucune provision n'est comptabilisée.

La société Eutelsat S.A. a fait l'objet de plusieurs vérifications de comptabilité par l'administration fiscale portant sur la période du 1^{er} juillet 2012 au 30 juin 2020, et ayant donné lieu à des procédures contentieuses.

Ainsi, le Groupe a déposé en février 2024 une requête introductive d'instance devant le Tribunal administratif pour un rehaussement maintenu au titre de l'exercice clos au 30 juin 2014.

La procédure est en cours et les sommes en jeu ont été intégralement réglées à l'administration fiscale.

Par ailleurs, le Groupe a déposé en janvier 2025 une réclamation contentieuse auprès de l'administration au titre d'un rehaussement maintenu au titre de l'exercice clos au 30 juin 2018. Les montants dus au titre de ce rehaussement ont intégralement été réglés à l'administration fiscale. Il n'existe donc aucun risque fiscal lié, les réclamations portant sur des montants déjà versés.

NOTE 7 PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu sur le semestre d'opérations avec les parties liées de nature différente de celles réalisées sur l'exercice clos le 30 juin 2025.

NOTE 8 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 10 février 2026, Eutelsat a sécurisé un financement de 975 millions d'euros équivalents auprès de l'administration fiscale, via Bpifrance Assurance Export, destiné à l'acquisition de nouveaux satellites LEO pour la constellation OneWeb. Ce financement, soumis au succès de la prochaine opération de refinancement obligataire, soutient le contrat signé avec Airbus Defence and Space portant sur la fabrication de 340 satellites LEO supplémentaires.

Cette opération renforce la structure financière du Groupe et assure la continuité opérationnelle de la constellation grâce au renouvellement progressif des premiers satellites arrivant en fin de vie.

Le 29 Janvier 2026, le Groupe a été notifié que le gouvernement français n'avait pas donné son accord à la vente d'actifs d'infrastructures terrestres à EQT.

Le 30 Janvier 2026, le Groupe a signé un accord avec Thales Alenia Space France pour l'arrêt par anticipation d'un contrat signé en Octobre 2022 et couvrant la fourniture du satellite E113WX. Les impacts financiers de cet accord sont mentionnés dans la note Faits marquants de la période.

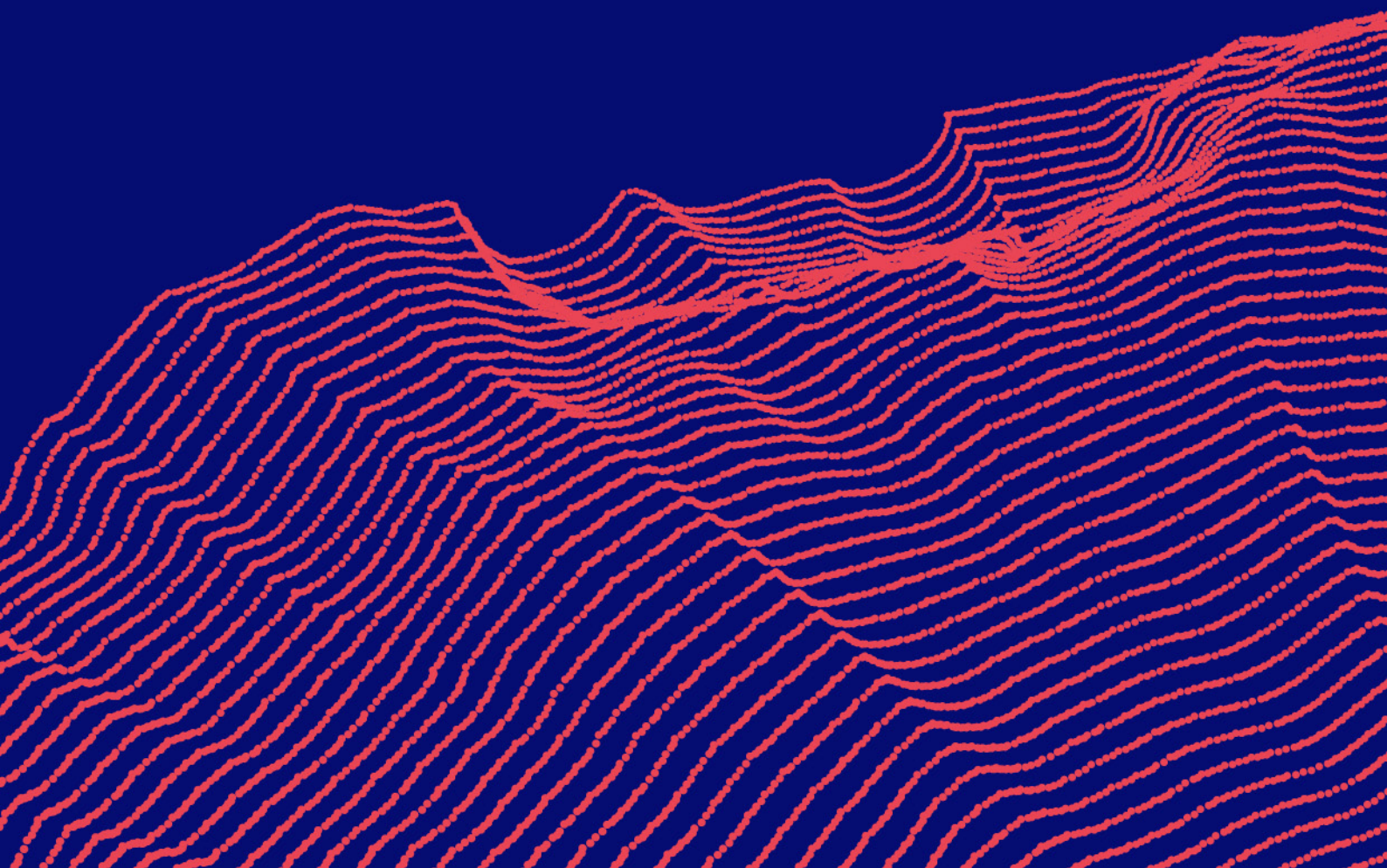


Eutelsat Communications

32, boulevard Gallieni
92130 Issy-les-Moulineaux
France

T: +33 1 53 98 47 47

www.eutelsat.com



7 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 2,7⁵ 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 milliard⁶ 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 %⁵ d'ici l'exercice 2028-29.

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.

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

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

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%
EBITDA Ajusté	334,9	308,2	-8,0%
Dotations aux amortissements	(433,7)	(356,7)	-17,7%
Autres produits et charges opérationnelles	(690,8)	(69,6)	n.a.
Résultat opérationnel	(789,6)	(118,2)	n.a.
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.
Résultat net attribuable au Groupe	(873,2)	(236,5)	n.a.

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
Vidéo	151,8	157,4	151,7	147,3	608,2	133,6	133,0
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
Connectivité	144,9	145,7	148,9	178,5	618,1	149,4	157,9
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
Chiffre d'affaires des activités opérationnelles	296,7	303,2	300,6	325,7	1 226,3	283,0	29,8
Autres revenus	3,0	3,3	-0,7	11,8	17,5	10,2	7,6
Chiffre d'affaires	299,7	306,5	300,0	337,5	1 243,7	293,2	298,4

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) :

ACTIF (en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2025
Total des actifs non courants	5 410,4	5 642,7
Total des actifs courants	1 588,7	2 154,8
Total actif	6 999,1	7 797,5
PASSIF (en millions d'euros)		
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
Total passif	6 999,1	7 797,5

Annexe 4 : Autres indicateurs de performance

Outre les agrégats directement lisibles dans ses comptes consolidés condensés, 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 condensés.

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 :

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

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 :

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

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 ⁷	2 695,8	1 300,9
Dette Nette /EBITDA Ajusté	3,92x	2,00x

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 ⁸	(27,6)	(28,6)
Investissements Bruts	(174,8)	(291,5)

⁷ 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 condensés.

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Eutelsat Communications

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2025

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

FORVIS MAZARS SA
45, rue Kléber
92300 Levallois-Perret
S.A. à directoire et conseil de surveillance
au capital de € 8 320 000
784 824 153 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Eutelsat Communications

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2025

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Eutelsat Communications, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.


Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Levallois-Perret et Paris-La Défense, le 13 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS SA

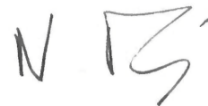
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Erwan' followed by a stylized flourish.

Erwan Candau

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Karine' followed by a stylized flourish.

Karine Dupré

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Nicolas' followed by a stylized flourish.

Nicolas Macé

COMMENT NOUS CONTACTER

- Site Internet : www.eutelsat.com
- Email : investors@eutelsat-communications.com
- Téléphone : 01 53 98 47 02

Numéro pour inscription nominative auprès de Société Générale Securities Services : 02 51 85 67 89



32, boulevard Gallieni
92130 Issy-les-Moulineaux - France
T : +33 1 53 98 47 47