



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

# SOMMAIRE

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

# 1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2025
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>5.1</b>	<b>606,2</b>	<b>591,6</b>
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)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>(789,6)</b>	<b>(118,2)</b>
Coût de la dette nette		(83,7)	(89,2)
Autres éléments financiers		(15,4)	(5,8)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>5.5</b>	<b>(99,1)</b>	<b>(95,0)</b>
<b>RÉSULTAT NET AVANT IMPÔT</b>		<b>(888,7)</b>	<b>(213,1)</b>
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)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>(897,3)</b>	<b>(237,4)</b>
Part attribuable au Groupe		(873,2)	(236,5)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(24,0)	(0,9)
<b>Résultat de base par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications S.A.</b>	<b>5.7</b>	<b>(1,839)</b>	<b>(0,416)</b>
<b>Résultat dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications S.A.</b>	<b>5.7</b>	<b>(1,836)</b>	<b>(0,416)</b>

## 2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2025
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>(897,3)</b>	<b>(237,4)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS RECYCLABLES DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL</b>			
Écart de conversion <sup>(1)</sup>	6.7.4	13,8	(4,6)
Effet d'impôt		6,7	—
Variations de juste valeur des instruments de couverture <sup>(2)</sup>	6.7.3	(0,8)	(9,3)
Effet d'impôt		0,2	2,4
<b>AUTRES ÉLÉMENTS NON RECYCLABLES DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL</b>			
Variations des engagements de retraite	6.7.5	(9,8)	(7,3)
Effet d'impôt		2,5	1,9
<b>TOTAL AUTRES ÉLÉMENTS DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>12,7</b>	<b>(16,9)</b>
<b>TOTAL ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>(884,5)</b>	<b>(254,2)</b>
Part attribuable au Groupe		(860,5)	(252,7)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle <sup>(3)</sup>		(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
<b>ACTIF</b>			
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
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>5 410,4</b>	<b>5 642,7</b>
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	—
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 588,7</b>	<b>2 154,8</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>6 999,1</b>	<b>7 797,5</b>



## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions d'euros)	Note	30.06.2025	31.12.2025
<b>PASSIF</b>			
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
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 661,1</b>	<b>3 882,0</b>
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
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>3 189,0</b>	<b>3 227,4</b>
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	—
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 149,0</b>	<b>688,0</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>6 999,1</b>	<b>7 797,5</b>

## 4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2025
<b>FLUX D'EXPLOITATION</b>			
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 <sup>(1)</sup>		(21,4)	(4,1)
<b>TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>126,8</b>	<b>264,9</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENTS</b>			
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 <sup>(2)</sup>		(1,0)	12,8
<b>TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(148,2)</b>	<b>(250,1)</b>
<b>FLUX DE FINANCEMENT</b>			
Actions propres		0,2	(0,4)
Augmentation ou diminution du capital <sup>(3)</sup>		–	1 475,8
Augmentation des emprunts et autres	6.4.2	–	1,8
Remboursement des emprunts <sup>(4)</sup>	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	–
<b>TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(125,4)</b>	<b>1 035,4</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie		2,4	(1,0)
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>(144,4)</b>	<b>1 049,2</b>
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		<b>837,4</b>	<b>517,8</b>
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		<b>692,9</b>	<b>1 567,0</b>
■ 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				
<b>Au 30 Juin 2024</b>	<b>475 178 378</b>	<b>475,2</b>	<b>3 111,8</b>	<b>264,4</b>	<b>3 851,4</b>	<b>95,8</b>	<b>3 947,2</b>
Résultat net de la période	—	—	—	(873,2)	(873,2)	(24,0)	(897,3)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global <sup>(1)</sup>	—	—	—	12,8	12,8	—	12,7
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(860,5)</b>	<b>(860,5)</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(884,5)</b>
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)
<b>Au 31 Décembre 2024</b>	<b>475 178 378</b>	<b>475,2</b>	<b>3 111,8</b>	<b>(596,4)</b>	<b>2 990,6</b>	<b>71,7</b>	<b>3 062,3</b>
<b>Au 30 Juin 2025</b>	<b>475 178 378</b>	<b>475,2</b>	<b>3 111,8</b>	<b>(993,0)</b>	<b>2 594,0</b>	<b>67,1</b>	<b>2 661,1</b>
Résultat net de la période	—	—	—	(236,5)	(236,5)	(0,9)	(237,4)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global <sup>(1)</sup>	—	—	—	(16,3)	(16,3)	(0,6)	(16,9)
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(252,7)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(254,2)</b>
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)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>1 178 308 106</b>	<b>1 178,3</b>	<b>3 766,6</b>	<b>(1 128,5)</b>	<b>3 816,4</b>	<b>65,6</b>	<b>3 882,0</b>

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

<b>NOTE 1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE</b>	<b>8</b>	<b>NOTE 5 ANNEXES DU COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>11</b>
1.1 Activité	8	5.1 Chiffre d'affaires	11
1.2 Arrêté des comptes	8	5.2 Charges opérationnelles	12
<b>NOTE 2 FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE</b>	<b>8</b>	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
<b>NOTE 3 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION</b>	<b>9</b>	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	<b>NOTE 6 NOTES ANNEXES DU BILAN</b>	<b>14</b>
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
<b>NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE</b>	<b>10</b>	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
		<b>NOTE 7 PARTIES LIÉES</b>	<b>25</b>
		<b>NOTE 8 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE</b>	<b>25</b>

## 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 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2025
Produits des activités ordinaires	606,2	591,6
Charges opérationnelles	(271,3)	(283,4)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>334,9</b>	<b>308,2</b>
Dotations aux amortissements	(433,7)	(356,7)
Autres produits et charges opérationnels	(690,8)	(69,6)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(789,6)</b>	<b>(118,2)</b>
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
<b>PART ATTRIBUABLE AU GROUPE</b>	<b>(873,2)</b>	<b>(236,5)</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> 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)
<b>CASH-FLOW DISCRÉTIONNAIRE</b>	<b>(174,8)</b>	<b>(291,5)</b>

## 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 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> 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
<b>TOTAL ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>599,9</b>	<b>573,8</b>
Autres Revenus <sup>(1)</sup>	6,3	17,8
<b>TOTAL</b>	<b>606,2</b>	<b>591,6</b>
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 Iris<sup>2</sup> 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 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024		1 <sup>er</sup> 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
<b>TOTAL</b>	<b>606,2</b>	<b>100,0</b>	<b>591,6</b>	<b>100,0</b>

## 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 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2025
Autres produits opérationnels	1,0	16,0
Autres charges opérationnelles	(691,8)	(85,7)
<b>TOTAL</b>	<b>(690,8)</b>	<b>(69,6)</b>

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 <sup>er</sup> semestre clos 31.12.2024	1 <sup>er</sup> 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
<b>COÛT DE LA DETTE BRUTE</b>	<b>(85,6)</b>	<b>(91,1)</b>
Produits financiers	1,9	1,9
<b>COÛT DE LA DETTE NETTE</b>	<b>(83,7)</b>	<b>(89,2)</b>
Variation des instruments financiers dérivés	(19,1)	(3,5)
Résultat de change	13,4	6,7
Autres	(9,7)	(8,9)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(99,1)</b>	<b>(95,0)</b>

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

## 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
<b>IMMOBILISATIONS BRUTES</b>					
<b>VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>1 140,9</b>	<b>1 116,3</b>	<b>40,8</b>	<b>795,9</b>	<b>3 093,9</b>
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 <sup>(1)</sup>	141,3	—	—	1,5	142,9
<b>VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>1 280,4</b>	<b>1 115,3</b>	<b>40,8</b>	<b>805,4</b>	<b>3 242,0</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS</b>					
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025</b>	<b>(476,0)</b>	<b>(1 106,0)</b>	<b>—</b>	<b>(465,0)</b>	<b>(2 047,0)</b>
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 <sup>(1)</sup>	(59,1)	—	—	(1,1)	(60,1)
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>(535,0)</b>	<b>(1 106,9)</b>	<b>—</b>	<b>(507,2)</b>	<b>(2 149,0)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>664,9</b>	<b>10,3</b>	<b>40,8</b>	<b>330,9</b>	<b>1 046,9</b>
<b>VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>745,4</b>	<b>8,4</b>	<b>40,8</b>	<b>298,3</b>	<b>1 092,9</b>

(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
<b>IMMOBILISATIONS BRUTES</b>				
<b>VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>7 022,5</b>	<b>761,5</b>	<b>430,7</b>	<b>8 214,6</b>
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 <sup>(1)</sup>	—	419,7	45,4	465,1
Transferts et autres	—	3,7	(6,8)	(3,0)
<b>VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>7 013,6</b>	<b>1 188,5</b>	<b>684,9</b>	<b>8 887,1</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS</b>				
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025</b>	<b>(3 922,7)</b>	<b>(373,6)</b>	<b>—</b>	<b>(4 296,3)</b>
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 <sup>(1)</sup>	—	(182,3)	—	(182,3)
Transferts et autres	—	0,1	—	—
<b>AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>(4 135,4)</b>	<b>(622,4)</b>	<b>(67,1)</b>	<b>(4 824,9)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>3 099,8</b>	<b>387,9</b>	<b>430,7</b>	<b>3 918,4</b>
<b>VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>2 878,2</b>	<b>566,1</b>	<b>617,8</b>	<b>4 062,2</b>

(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
<b>IMMOBILISATIONS BRUTES</b>			
<b>VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>609,5</b>	<b>79,7</b>	<b>689,3</b>
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 <sup>(1)</sup>	—	128,5	128,5
<b>VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>609,6</b>	<b>208,7</b>	<b>818,3</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS</b>			
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025</b>	<b>(429,6)</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(459,9)</b>
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 <sup>(1)</sup>	—	(39,8)	(39,8)
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>(447,7)</b>	<b>(81,3)</b>	<b>(529,1)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>180,0</b>	<b>49,4</b>	<b>229,4</b>
<b>VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>161,9</b>	<b>127,4</b>	<b>289,3</b>

(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'Iris<sup>2</sup>, 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 IRIS<sup>2</sup>. Pour déterminer la valeur d'utilité, une valeur terminale est incluse en 2040 sur la base du remplacement présumé de la constellation à perpétuité. Un taux de croissance de 3,5 % est inclus dans ce calcul et le taux d'actualisation utilisé est de 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 IRIS<sup>2</sup>, 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'IRIS<sup>2</sup> est indispensable pour maintenir les droits de priorité auprès de l'Union internationale des télécommunications (UIT). Le groupe s'attendant à opérer les satellites de façon continue, la durée de vie de l'UGT est considérée comme infinie. Par conséquent, la valeur recouvrable de la

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

### 6.1.5 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
<b>TOTAL</b>	<b>731,8</b>	<b>1 122,3</b>

## 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)	—
<b>PARTICIPATIONS À LA CLOTURE</b>	<b>8,8</b>	<b>5,8</b>



### 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
<b>ACTIFS</b>		
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
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS</b>	<b>384,1</b>	<b>373,3</b>
■ Dont part non courante	43,4	51,3
■ Dont part courante	340,7	322,0
<b>PASSIFS</b>		
Passifs financiers – Garanties et engagements reçus	29,2	27,8
Passifs de contrats clients	513,6	515,6
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS</b>	<b>542,8</b>	<b>543,5</b>
■ 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)
<b>TOTAL</b>	<b>327,3</b>	<b>308,3</b>

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

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

## 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
<b>TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>517,8</b>	<b>1 567,1</b>

### 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
<b>SOUS-TOTAL DES DETTES (PART NON COURANTE)</b>		<b>2 511</b>	<b>2 453</b>	
Frais et primes d'émission		(17)	(14)	
<b>TOTAL DES DETTES (PART NON COURANTE)</b>		<b>2 493</b>	<b>2 439</b>	
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	
<b>TOTAL DES DETTES (PART COURANTE)</b>		<b>472</b>	<b>164</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>2 965</b>	<b>2 603</b>	

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	
<b>TOTAL</b>	<b>2 593,8</b>	<b>140,8</b>	<b>2 453,0</b>	

### 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
<b>DETTE BRUTE</b>	<b>3 144,4</b>	<b>2 868,0</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(517,8)	(1 567,1)
<b>DETTE NETTE</b>	<b>2 626,6</b>	<b>1 300,9</b>

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 <sup>(1)</sup>	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
<b>TOTAL</b>	<b>3 144,4</b>	<b>(379,9)</b>	<b>3,1</b>	<b>100,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>—</b>	<b>2 868,0</b>

(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
<b>TOTAL</b>	<b>192,0</b>	<b>154,9</b>
■ 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
<b>TOTAL</b>	<b>489,8</b>	<b>482,6</b>
■ 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)	
<b>TOTAL DES INSTRUMENTS DE CHANGE</b>	<b>886,3</b>	<b>1 017,5</b>	<b>38,9</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(16,1)</b>

Le Groupe met en place des instruments financiers (ventes à terme et swaps de change) afin de couvrir ses expositions futures. Ces dérivés sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs. La variation de juste valeur sur la période de -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
<b>ACTIF DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE</b>			
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	—
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>454,2</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>454,2</b>	<b>—</b>

#### 6.5.2 Passifs détenus en vue de la vente

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

## 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
<b>TOTAL</b>	<b>1 959,3</b>	<b>1 811,5</b>

## 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
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>47,4</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	(6,9)
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>40,5</b>

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
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>35,5</b>
Variation nette sur la période	(4,6)
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2025</b>	<b>30,9</b>

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 <sup>(1)</sup>	5,0	—	0,2	—	—	—	—	—	—	5,2
<b>TOTAL AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI</b>	<b>20,1</b>	<b>—</b>	<b>0,7</b>	<b>(5,9)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7,3</b>	<b>—</b>	<b>22,3</b>
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	8,7	—	7,9	(1,0)	(0,2)	(0,2)	—	—	—	15,2
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>28,8</b>	<b>—</b>	<b>8,6</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>—</b>	<b>7,3</b>	<b>—</b>	<b>37,5</b>
■ 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<sup>er</sup> 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](http://www.eutelsat.com)

