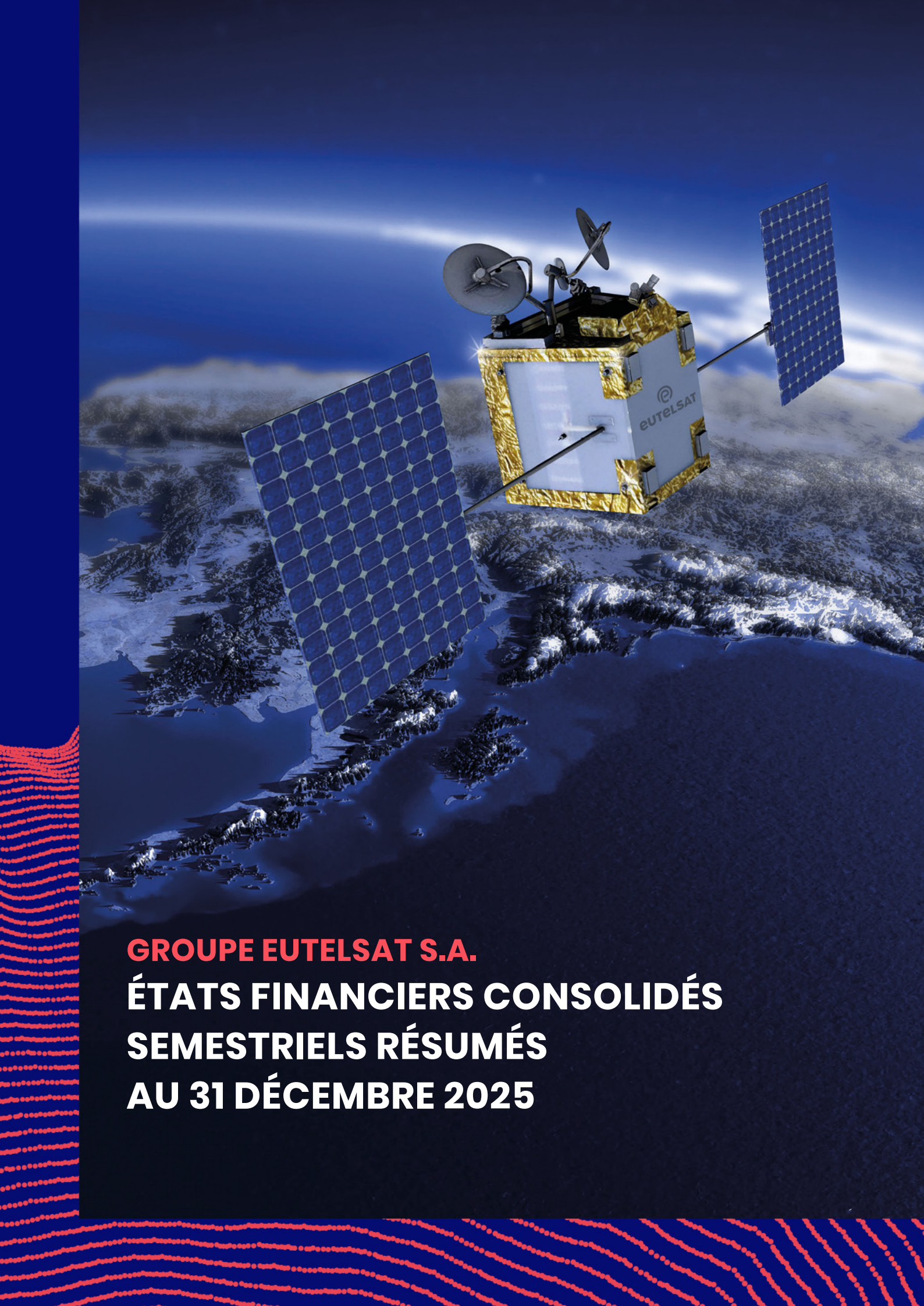




GROUPE EUTELSAT S.A.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS RÉSUMÉS
AU 31 DÉCEMBRE 2025

SOMMAIRE

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

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	561,8	505,1
Coûts des opérations		(58,8)	(60,4)
Frais commerciaux et administratifs		(111,3)	(108,3)
Dotations aux amortissements	6.1.1,6.1.2,6.1.3	(225,6)	(199,3)
Autres produits et charges opérationnels	5.3	(151,3)	(68,1)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		14,7	69,0
Coût de la dette nette		(49,6)	(24,6)
Autres éléments financiers		(6,8)	(5,5)
RÉSULTAT FINANCIER	5.4	(56,4)	(30,0)
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔT		(41,7)	39,0
Impôts sur les sociétés	5.5	(7,6)	(6,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6.2	(71,1)	(60,8)
RÉSULTAT NET		(120,3)	(28,5)
Part attribuable au Groupe Eutelsat S.A.		(120,3)	(28,3)
Part attribuable aux minoritaires			(0,2)
Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat S.A.	5.6	(0,119)	(0,028)

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		(120,3)	(28,5)
AUTRES ÉLÉMENTS RECYCLABLES DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL			
Écart de conversion	6.6.4	2,0	(4,2)
Effet d'impôt	6.6.4	6,7	—
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	6.6.3	(0,7)	(9,3)
Effet d'impôt	6.6.3	0,2	2,4
AUTRES ÉLÉMENTS NON RECYCLABLES DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL			
Variations des engagements de retraite		(9,8)	(7,3)
Effet d'impôt		2,5	1,9
TOTAL AUTRES ÉLÉMENTS DE GAINS ET PERTES DU RÉSULTAT GLOBAL		1,0	(16,5)
TOTAL ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL		(119,4)	(44,9)
Part attribuable au Groupe		(119,4)	(44,7)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		—	(0,2)

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

3 ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions d'euros)	Note	30 Juin 2025	31 Décembre 2025
ACTIF			
Écarts d'acquisition	6.1.1	372,4	448,0
Immobilisations incorporelles	6.1.1	91,5	81,4
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	2 744,9	2 753,3
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	203,0	183,3
Titres des sociétés mises en équivalence	6.2	212,7	151,2
Actifs financiers non courants	6.4.3	83,6	69,6
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		1,7	6,3
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 753,1	3 744,4
Stocks		18,4	17,8
Créances clients et comptes rattachés	6.3	290,1	276,0
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.3	13,4	14,8
Autres actifs courants		60,3	47,4
Actif d'impôt exigible		22,2	18,8
Actifs financiers courants	6.4.3	1 118,7	1 190,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	507,9	254,4
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	6.5.1	171,9	—
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		2 202,8	1 819,6
TOTAL DE L'ACTIF		5 955,9	5 563,9

(en millions d'euros)	Note	30 Juin 2025	31 Décembre 2025
PASSIF			
Capital social	6.6.1	658,6	658,6
Primes liées au capital		8,0	8,0
Réserves et résultat consolidés		1 839,7	1 795,0
Participations ne donnant pas le contrôle		1,2	1,0
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 507,5	2 462,6
Dettes financières non courantes	6.4.2	2 037,3	2 040,1
Dettes locatives non courantes	6.4.3	137,4	129,9
Autres passifs financiers non courants	6.4.3	21,9	20,7
Dettes sur immobilisations non courantes	6.4.3	—	—
Passifs de contrats clients non courants	6.4.3	264,3	234,0
Provisions non courantes	6.8	20,1	22,3
Passifs d'impôts différés		91,9	89,9
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 572,9	2 536,9
Dettes financières courantes	6.4.2	442,4	149,3
Dettes locatives courantes	6.4.3	46,5	35,8
Autres dettes et passifs financiers courants	6.4.3	181,4	191,4
Fournisseurs et comptes rattachés		61,3	64,5
Dettes sur immobilisations courantes	6.4.3	26,8	18,5
Impôt à payer		17,2	19,1
Passifs de contrats clients courants	6.3	94,1	73,6
Provisions courantes	6.8	5,7	12,2
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	6.5.1	—	—
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		875,4	564,4
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		5 955,9	5 563,9

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		(120,3)	(28,5)
Résultat des sociétés mises en équivalence		71,1	60,8
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		63,7	20,4
Dotations aux amortissements et aux provisions		336,6	261,2
Impôts différés		(0,6)	(2,2)
Variations des clients et comptes rattachés		(23,5)	12,2
Variations des actifs sur contrats clients, stocks et autres actifs		(1,5)	(83,5)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(44,0)	1,1
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs		7,0	(39,2)
Impôts payés ⁽¹⁾		(21,6)	(4,0)
TRÉSORERIE PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		266,9	198,4
FLUX D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(60,3)	(147,0)
Produits liés à la cession d'actifs		—	0,1
Prêts octroyés à Eutelsat Communications et Oneweb		(280,0)	—
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements		(0,5)	(0,1)
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(340,9)	(147,0)
FLUX DE FINANCEMENT			
Remboursement des emprunts ⁽²⁾		—	(279,6)
Remboursement des dettes locatives		(17,2)	(18,5)
Intérêts et autres frais financiers payés		(63,6)	(6,5)
TRÉSORERIE UTILISÉE PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(80,8)	(304,6)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		1,3	(0,2)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE		(153,6)	(253,4)
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		832,0	507,9
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		678,3	254,4
■ dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	6.4.1	678,3	254,4
■ 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, 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.

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	1 013 162 112	658,6	8,0	2 079,3	2 745,6	1,3	2 747,3
Résultat net de la période	—	—	—	(120,3)	(120,3)	—	(120,3)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	—	—	—	1,0	1,0	—	0,9
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	—	—	—	(119,4)	(119,4)	—	(119,4)
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	—	—	—	(1,2)	(1,2)	—	(1,2)
Au 31 Décembre 2024	1 013 162 112	658,6	8,0	1 958,7	2 625,0	1,3	2 626,7
Au 30 Juin 2025	1 013 162 112	658,6	8,0	1 839,7	2 506,0	1,2	2 507,5
Résultat net de la période	—	—	—	(28,3)	(28,3)	(0,2)	(28,5)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	—	—	—	(16,4)	(16,4)	—	(16,4)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	—	—	—	(44,7)	(44,7)	(0,2)	(44,9)
Autres	—	—	—	—	—	—	—
AU 31 DÉCEMBRE 2025	1 013 162 112	658,6	8,0	1 795,0	2 461,3	1,0	2 462,6

(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

NOTE 1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE	7	NOTE 5 NOTES ANNEXES DU COMPTE DE RÉSULTAT	9
1.1 Activité	7	5.1 Produits des activités ordinaires	9
1.2 Durée de l'exercice	7	5.2 Charges opérationnelles	10
1.3 Approbation des comptes	7	5.3 Autres produits et charges opérationnelles	10
NOTE 2 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	7	5.4 Résultat financier	10
2.1 Autorisations liées à l'accord de vente d'actifs d'infrastructures terrestres passives	7	5.5 Impôt sur les sociétés	11
2.2 Autre fait marquant	7	5.6 Résultat par action	11
NOTE 3 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	7	NOTE 6 NOTES ANNEXES DU BILAN	12
3.1 Base de préparation des comptes	7	6.1 Actifs immobilisés	12
3.2 Règles de présentation	7	6.2 Titres mis en équivalence	15
3.3 Jugements comptables et estimations significatives	8	6.3 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats	16
3.4 Saisonnalité	8	6.4 Actifs et passifs financiers	17
3.5 Principales évolutions du périmètre de consolidation	8	6.5 Actifs et passifs détenus en vue de la vente	20
NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE	8	6.6 Juste valeur des instruments financiers	20
		6.7 Capitaux propres	21
		6.8 Provisions	21
		NOTE 7 PARTIES LIÉES	22
		NOTE 8 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	22

NOTE 1 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

1.1 ACTIVITÉ

Exploitant de la capacité sur 34 satellites, le Groupe Eutelsat S.A est l'un des leaders dans les services fixes par satellite. Il exploite et fournit principalement de la capacité pour des Services Vidéo, des Données Fixes, ainsi que des Services aux gouvernements et offre également de la capacité dans des applications de Connectivité (Haut Débit Fixe et Connectivité Mobile). Grâce à sa flotte de satellites, le Groupe Eutelsat S.A couvre l'ensemble du continent européen, le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord, ainsi que l'Afrique sub-saharienne, une partie importante des continents asiatiques et le continent américain.

1.2 DURÉE DE L'EXERCICE

L'exercice a une durée de 12 mois du 1^{er} juillet au 30 juin.

1.3 APPROBATION 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 L'EXERCICE

2.1 AUTORISATIONS LIÉES À L'ACCORD DE VENTE D'ACTIFS D'INFRASTRUCTURES TERRESTRES PASSIVES

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.

2.2 AUTRE FAIT MARQUANT

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 BASE DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2025 sont établis 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 appliqué a 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 transactions 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 bilanciaux 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 U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,1563 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.\$2.1).

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 ;

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Produits des activités ordinaires	561,8	505,1
Charges opérationnelles	(170,1)	(168,7)
EBITDA AJUSTÉ	391,6	336,3
Dotations aux amortissements	(225,6)	(199,3)
Autres produits et charges opérationnels	(151,3)	(68,1)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	14,7	69,0
Résultat financier	(56,4)	(30,0)
Impôts sur les sociétés	(7,6)	(6,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(71,1)	(60,8)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	0,2
PART ATTRIBUABLE AU GROUPE	(120,4)	(28,3)

(en millions d'euros)	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	(60,3)	(147,0)
Remboursements des prêts ECA, dettes locatives et autres lignes de crédit bancaires	(17,2)	(18,5)
INVESTISSEMENTS CASH	(77,5)	(165,5)

NOTE 5 NOTES ANNEXES DU COMPTE DE RÉSULTAT

5.1 PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

5.1.1 Chiffre d'affaires par application

Au 31 décembre 2025, les revenus par application sont répartis 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 et 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	92,9	76,4
Connectivité Fixe	84,5	82,4
Connectivité Mobile	65,2	59,3
TOTAL ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	551,9	484,6
Autres revenus ⁽¹⁾	9,9	20,5
TOTAL	561,8	505,1
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), 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) et des revenus avec Oneweb pour 1,9 millions d'euros (3 millions d'euros pour la période close le 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	41,4	7,4	36,3	7,2
Italie	55,3	9,9	43,3	8,6
Royaume-Uni	30,8	5,5	26,7	5,3
Europe (autres)	154,8	27,6	156,0	30,9
Etats-Unis	104,8	18,6	93,1	18,4
Amériques (Autres)	24,0	4,3	15,5	3,1
Moyen-Orient	80,0	14,2	74,8	14,8
Afrique	53,2	9,5	28,9	5,7
Asie	16,2	2,9	22,3	4,4
Autres	1,2	0,2	8,1	1,6
TOTAL	561,8	100,0	505,1	100,0

5.2 CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les coûts des opérations de 60,4 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, contre 58,8 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Les frais commerciaux et administratifs de 108,3 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 111,3 millions d'euros.

Les charges opérationnelles relatives aux dépréciations sur les créances commerciales et les actifs sur contrats clients s'élèvent à 6,5 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 6,9 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 199,3 millions d'euros au 31 décembre 2025, soit une baisse de 26,3 millions d'euros principalement liée à l'impact des actifs totalement amortis à la clôture précédente pour 9 millions d'euros et l'impact des actifs dépréciés à la clôture précédente pour 10,6 millions d'euros.

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELLES

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Autres produits opérationnels	1,1	16,0
Autres charges opérationnelles	(152,4)	(84,1)
TOTAL	(151,3)	(68,1)

Au 31 décembre 2025 les autres produits opérationnels sont principalement liés à l'indemnité à recevoir de 15,8 millions d'euros de la part de Thales Alenia Space France pour l'arrêt par anticipation d'un contrat couvrant la fourniture du satellite E113WX. Les autres charges opérationnelles incluent 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 8,6 millions d'euros et des coûts de restructuration pour 2,6 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 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 liés aux variations de périmètres pour 9 millions d'euros relatifs à l'intégration OneWeb au cours de l'exercice précédent, et au projet de vente d'actifs d'infrastructures terrestres passives.

5.4 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	(58,9)	(62,0)
Intérêts sur dettes locatives	(6,1)	(6,1)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(6,9)	(5,7)
Intérêts capitalisés	1,7	1,4
COÛT DE LA DETTE BRUTE	(64,1)	(72,4)
Produits financiers	14,5	47,9
COÛT DE LA DETTE NETTE	(49,6)	(24,6)
Variation des instruments financiers dérivés	(19,1)	(3,5)
Résultat de change	14,6	3,2
Autres	(2,2)	(5,2)
RÉSULTAT FINANCIER	(56,4)	(30,0)

La charge d'intérêts au 31 décembre 2025 a évolué compte tenu de l'évolution des taux d'intérêt 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 l'exercice concerné. Le taux d'intérêt retenu pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables est de 4,25 % au 31 décembre 2025 contre 4,84 % au 31 décembre 2024.

Les produits financiers s'élèvent à 47,9 millions d'euros au 31 décembre 2025 contre 14,5 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement aux intérêts liés aux comptes courants avec Oneweb pour 42 millions d'euros au 31 décembre 2025 contre 9,8 millions d'euros 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 RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le résultat net et les résultats nets (de base) revenant aux actionnaires utilisés pour le calcul des résultats par action.

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre clos 31.12.2024	1 ^{er} semestre clos 31.12.2025
Résultat net	(120,3)	(28,5)
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	—	0,2
RÉSULTAT NET UTILISÉ POUR LE CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION	(120,3)	(28,3)
Nombre moyen d'actions de base et dilué	1 013 162 112	1 013 162 112
Résultat par action de base et dilué	(0,119)	(0,028)

5.5 IMPOT SUR LES SOCIÉTÉS

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées. 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 17.0% (contre -18.2% au 31 décembre 2024). Ce taux intègre l'effet de la non-reconnaissance d'actifs d'impôts différés sur les pertes fiscales françaises de l'exercice en cours, 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), ainsi que l'impacts de la dépréciation sur le satellite E113WX.

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts d'acquisition	Autres immobilisations incorporelles	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES			
VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025	848,4	702,2	1 550,6
Acquisitions	—	4,7	4,7
Transferts	—	3,0	3,0
Variations de change	(1,6)	(1,3)	(2,9)
Cessions et mises au rebut	—	(0,4)	(0,4)
Entrée de périmètre à la valeur nette	—	—	—
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	136,2	1,5	137,7
VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	983,0	709,6	1 692,6
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS			
AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025	(476,0)	(610,8)	(1 086,7)
Dotations aux amortissements	—	(18,0)	(18,0)
Dépréciations et pertes de valeurs	—	—	—
Reprises (cessions et mises au rebut)	—	0,4	0,4
Variations de change	—	1,2	1,2
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)	(628,1)	(1 163,1)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025	372,4	91,5	463,9
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	448,0	81,5	529,4

(1) Au 31 décembre 2025, Les immobilisations ne remplissant plus les critères de classification comme destinés à être cédés sont 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	6 144,7	407,3	129,2	6 681,2
Acquisitions	–	86,8	60,5	147,4
Cessions	–	(0,4)	–	(0,4)
Mises au rebut	–	3,2	–	3,2
Variations de change	(4,8)	(2,0)	(0,3)	(7,2)
Entrée de périmètre à la valeur nette	–	–	–	–
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	–	236,6	7,3	243,9
Transferts et autres	–	2,5	(5,4)	(2,9)
VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	6 139,8	734,1	191,3	7 065,3
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS				
AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025	(3 619,4)	(317,5)	–	(3 936,9)
Dotations aux amortissements	(137,4)	(22,4)	–	(159,8)
Dépréciations et pertes de valeurs	–	0,1	(67,1)	(67,0)
Reprises (cessions)	–	–	–	–
Reprises (mises au rebut)	–	(3,2)	–	(3,2)
Variations de change	3,8	0,3	–	4,1
Actifs détenus en vue de leur cession et autres ⁽¹⁾	–	(149,7)	–	(149,7)
Transferts et autres	–	–	–	–
AMORTISSEMENTS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025	(3 752,6)	(492,3)	(67,1)	(4 312,0)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025	2 525,2	89,9	129,2	2 744,3
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	2 387,2	241,8	124,2	2 753,3

(1) Au 31 décembre 2025, Les immobilisations ne remplissant plus les critères de classification comme destinés à être cédés sont 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES			
VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2025	609,6	62,6	672,3
Nouveaux contrats	—	1,5	1,5
Modifications de contrats et résiliations anticipées de contrats	—	0,2	0,2
VALEUR BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	609,5	64,2	673,8
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS			
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 30 JUIN 2025	(429,6)	(39,6)	(469,2)
Dotations aux amortissements	(18,1)	(3,2)	(21,3)
AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS CUMULÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025	(447,7)	(42,8)	(490,5)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025	180,1	23,0	203,1
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2025	161,8	21,5	183,3

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

L'écart d'acquisition du Groupe résulte des acquisitions liées à l'activité satellites géostationnaires. Cet écart d'acquisition est donc suivi au niveau des secteurs opérationnels d'Eutelsat, sur la base des flux de trésorerie issus de l'activité satellites géostationnaires.

A 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.

En conséquence, le Groupe n'a pas réalisé de test de perte de valeur considérant les actifs et la valeur recouvrable de l'activité satellites géostationnaires.

Actifs amortissables

A 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 les UGT 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, aucune dépréciation n'a été reconnue sur les satellites géostationnaires. Au 31 décembre 2024, la dépréciation était de 177 millions d'euros sur les satellites géostationnaires. Néanmoins, certains satellites, représentant une valeur nette comptable de 782,3 millions d'euros au 31 décembre 2025, présentent une marge de manoeuvre (« Headroom ») faible rendant les test de dépréciation très sensibles à toute dégradation d'hypothèses.

A noter que le Groupe a procédé à la dépréciation de l'en-cours du satellite E113WX pour 66,9 millions d'euros au 31 décembre 2025 (cf.§2.2).

6.1.5 Engagements d'achats

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 140,7 millions d'euros au

31 décembre 2025 et pour 261,9 millions d'euros au 31 décembre 2024.

L'échéancier aux 31 décembre 2024 et 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	78,3	31,7
Entre 1 et 2 ans	74,7	13,4
Entre 2 et 3 ans	42,8	29,5
Entre 3 et 4 ans	0,1	0,2
Echéance à plus de 4 ans	65,9	65,9
TOTAL	261,9	140,7

6.2 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Au 31 décembre 2025, les titres des sociétés mises en équivalence représentent la valeur de mise en équivalence de la société OneWeb Holdings Ltd, et le résultat des sociétés mises en équivalence correspond à la quote-part d'Eutelsat S.A. dans le résultat de OneWeb Holdings Ltd.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2025
Participations à l'ouverture	356,6	212,7
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(117,7)	(60,8)
Écart de conversion	(26,2)	(0,7)
PARTICIPATIONS À LA CLOTURE	212,7	151,2

Les principales données financières du sous-groupe OneWeb Holdings Ltd sur la base du dernier arrêté des comptes au 31 décembre 2025, sont les suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2025
RÉSULTAT NET	(592,1)	(267,9)
BILAN		
Actifs non courants	3 653,8	3 526,0
Actifs courants	2 712,0	3 127,8
Capitaux propres	2 549,5	2 274,6
Passifs non courants	307,6	279,7
PASSIFS COURANTS	3 508,7	4 099,5

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2025
QUOTE-PART D'ACTIF NET DU GROUPE		
Situation nette	1 087,9	818,9
Pourcentage de détention	22,91 %	22,91 %
QUOTE-PART D'ACTIF NET DU GROUPE	249,2	187,6
Goodwill	0,4	0,4
Impairment	(37,0)	(36,8)
VALEUR COMPTABLE DES INTÉRÊTS DU GROUPE	212,7	151,2

6.3 CREANCES, ACTIFS ET PASSIFS SUR CONTRATS CLIENTS ET COUTS D'OBTENTION ET D'EXECUTION 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	290,1	276,0
Actifs sur contrats clients	52,0	61,2
Coûts d'obtention des contrats	4,8	4,9
TOTAL ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS	346,9	342,0
■ Dont part non courante	43,4	51,3
■ Dont part courante	303,5	290,8
PASSIFS		
Passifs financiers - Garanties et engagements reçus	31,9	27,9
Passifs de contrats clients	358,4	307,6
TOTAL PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS	390,3	335,5
■ Dont part non courante	283,8	252,2
■ Dont part courante	106,6	83,4

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	100,9	119,0
Créances échues entre 0 et 90 jours	70,9	65,4
Créances échues entre 90 et 365 jours	64,9	48,8
Créances échues depuis plus de 365 jours	167,3	154,7
Dépréciation	(113,9)	(111,9)
TOTAL	290,1	276,0

Les dépréciations des créances clients ont évolué comme suit au cours des deux exercices :

(en millions d'euros)	Total
Valeur au 30 Juin 2025	113,9
Dotations (reprises) nettes	6,6
Reprises utilisées	(8,6)
Variations de change	(0,1)
VALEUR AU 31 DÉCEMBRE 2025	111,9

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	124,7
Trésorerie	96,1	129,7
TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	507,9	254,4

Au 31 décembre 2025, les équivalents de trésorerie comprennent principalement des souscriptions en société d'investissement à capital variable.

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 %	200,0	200,0	Décembre 2028
Emprunt obligataire 2027	2,25 %	600,0	600,0	Juillet 2027
Emprunt obligataire 2028	1,50 %	600,0	600,0	Octobre 2028
Emprunt obligataire 2029	9,75 %	600,0	600,0	Avril 2029
Ligne de financement Capex				
SOUS-TOTAL DES DETTES (PART NON COURANTE)		2 053,0	2 053,0	
Frais et primes d'émission		(15,7)	(12,9)	
TOTAL DES DETTES (PART NON COURANTE)		2 037,3	2 040,1	
Emprunt obligataire 2025	0,75 %	176,6	–	Octobre 2025
Ligne de financement Capex	Variable	50,0	–	Juillet 2025
	Variable	53,0	–	Juillet 2025
	Variable	75,0	75,0	Juin 2026
	Variable	53,0	53,0	Juin 2026
Intérêts courus non échus		34,8	21,3	
TOTAL DES DETTES (PART COURANTE)		442,4	149,3	
TOTAL		2 479,7	2 189,3	

La totalité des dettes financières chez Eutelsat SA sont libellées en euros. Le crédit *in fine* et les dettes structurées (destinées au financements de Capex) sont assortis d'un covenant financier qui prévoyait initialement un rapport entre l'endettement total net et EBITDA inférieur ou égal à 4,0 pour 1.

Les covenants du crédit *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 sont également assorties d'un covenant bancaire 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, en ce compris Eutelsat SA, 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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NOTE 6 – NOTES ANNEXES DU BILAN

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 actives d'un montant total non tiré de 450,0 millions d'euros

(450 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 dettes structurées.

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 BEI	200,0		200,0	
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	2 181,0	128,0	2 053,0	

6.4.3 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 ⁽¹⁾	45,6	7,2
Autres actifs financiers ⁽²⁾	1 151,6	1 246,4
TOTAL	1 202,2	1 259,9
■ Dont part courante	1 118,4	1 190,3
■ Dont part non courante	83,8	69,6

(1) Voir Note 7.4.5 « Instruments financiers dérivés ».

(2) Les Autres actifs financiers incluent au 31 décembre 2025 notamment les prêts auprès d'Eutelsat Communications et Oneweb à hauteur de 1 167,6 millions d'euros.

Les autres dettes et passifs financiers se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2025
Dettes locatives ⁽¹⁾	183,9	165,7
Autres créditeurs	137,1	159,8
Dettes sur immobilisations	26,8	18,5
Instruments financiers dérivés	6,7	11,8
Dettes sociales	48,2	33,1
Dettes fiscales	11,3	7,4
TOTAL	414,0	396,4
■ Dont part courante	254,7	245,8
■ Dont part non courante	159,3	150,6

(1) Voir Note 6.4.5 « Instruments financiers dérivés ».

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.

6.4.4 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	31 Décembre 2025
Crédit in fine BEI	200,0	200,0
Emprunts obligataires	1 976,6	1 800,0
Ligne de financement Capex	284,0	181,0
Dettes locatives	182,0	165,1
DETTE BRUTE	2 642,6	2 346,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(507,9)	(254,4)
DETTE NETTE	2 134,7	2 091,7

L'évolution de la dette entre le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2025 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	Flux de trésorerie	Flux non cash	Entrée de périmètre	Effets de change	var. de juste valeur et autres	31 Décembre 2025
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
Dettes locatives	182,0	(18,5)	1,7		—		165,1
TOTAL	2 642,6	(298,1)	1,7	—	—	—	2 346,1

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)
Cross Currency Swap qualifiés en NIH	—	—	—	—	—	—	—
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

6.5.1 Actifs 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.§2.1), ils ont en conséquence été réintégrés dans les différentes catégories actifs et passifs du bilan.

(en millions d'euros)	Note	30 Juin 2025	31 décembre 2025
ACTIF DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE			
Écarts d'acquisition	6.1.1	77,2	—
Immobilisations incorporelles	6.1.1	0,5	—
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	94,3	—
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	—	—
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		171,9	—
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		—	—
TOTAL DE L'ACTIF		171,9	—

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	—	—
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		—	—
Dettes locatives courantes	6.4.3	—	—
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		—	—
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		—	—

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

Au 31 décembre 2025, le capital social d'Eutelsat S.A. est composé de 1 013 162 112 actions, d'une valeur nominale de 0,65 euro.

Il n'y a pas eu de mouvement sur la période close au 31 décembre 2025.

6.7.2 Dividendes

Aucun dividende n'a été distribué au cours de l'exercice 2025.

Le Groupe ne prévoit pas de proposer de distribution à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 novembre 2025.

6.7.3 Variation de la réserve de réévaluation des instruments dérivés

La réserve de réévaluation des instruments dérivés qualifiés de couverture (incluant l'effet d'impôt) a évolué comme suit sur l'exercice :

(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 *forwards*.

6.7.4 Réserves de conversion

La réserve de conversion (incluant l'effet d'impôt) a évolué comme suit sur l'exercice :

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2025	75,9
Variation nette sur la période	(4,2)
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2025	71,7

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

La réserve de conversion au 31 décembre 2025 n'inclut plus de cross currency swap documenté en couverture d'investissement net à l'étranger.

6.8 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2025 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	Entrée de périmètre	Dotation	Reprise Utilisée	Non utilisée	Reclas- sement	Variation de périmètre	Constat en capitaux propres	Variation de change	31 décembre 2025
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	5,7	—	7,9	(1,0)	(0,2)	(0,2)	—	—	—	12,2
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL PROVISIONS	25,9	—	8,6	(6,9)	(0,2)	(0,2)	—	7,3	—	34,5
■ Dont part non courante	20,1									22,3
■ Dont part courante	5,7									12,2

(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 31 décembre 2025

NOTE 8 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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.



Crédits photo

Eutelsat, OneWeb

Conception & production

Ruban Blanc



Eutelsat Communications

32, boulevard Gallieni
92130 Issy-les-Moulineaux
France

T: +33 1 53 98 47 47

www.eutelsat.com

