



COMMUNIQUE DE PRESSE

Issy-les-Moulineaux, 11 mars 2026

CANAL+ SA (LSE : CAN)

Résultats annuels 2025 préliminaires et présentation de la stratégie à moyen-terme

CANAL+SA (LSE : CAN, la « Société » ou le « Groupe »), groupe mondial de médias et de divertissement, annonce aujourd'hui ses **résultats préliminaires non audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025** et présente sa stratégie à moyen-terme, à la suite de la finalisation de l'acquisition du groupe MultiChoice (« MCG »).

Une année 2025 réussie, avec des objectifs financiers atteints et/ou dépassés

Une année de transformation avec l'acquisition de MultiChoice

Objectifs financiers à moyen terme robustes et cotation à la bourse de Johannesburg au deuxième trimestre 2026

DECLARATION DE MAXIME SAADA, PRESIDENT DU DIRECTOIRE DE CANAL+

« 2025 a été une année de transformation réussie pour CANAL+.

Nous avons débuté l'année avec des objectifs clairs. Finaliser l'acquisition de MultiChoice, mettre un terme à des litiges fiscaux majeurs en France, améliorer notre rentabilité en Europe et prolonger nos droits sportifs.

Nous terminons l'année en ayant atteint tous ces objectifs. Nous avons finalisé l'acquisition de MultiChoice et identifié, sur une base annualisée, 400 millions d'euros de synergies de coûts par an à partir de 2030. Nous avons mis un terme à nos contentieux avec l'administration fiscale française et disposons désormais d'une vision claire sur notre futur régime fiscal. La rentabilité de nos activités en Europe s'est améliorée de 15 % et nous avons renouvelé jusqu'en 2031 les droits exclusifs de l'intégralité des coupes de l'UEFA en France, sécurisant ce droit sportif majeur pour quatre saisons supplémentaires. Nous avons également réduit notre coût de financement avec le refinancement de notre dette à des conditions avantageuses.

Forts de ces succès, et tout en continuant à améliorer notre proposition de valeur, nous avons atteint notre objectif de chiffre d'affaires et dépassé nos objectifs en matière de rentabilité et de génération de trésorerie. »

PERSPECTIVES 2026

Maxime Saada a ajouté :

« En 2026, nous entrons dans la phase d'exécution de notre stratégie.

En Europe, nous poursuivons nos efforts pour améliorer la rentabilité. En Afrique, nous prendrons des mesures pour tirer pleinement parti de la croissance du continent avec pour priorité le redressement de MultiChoice. Au deuxième trimestre, nous introduirons CANAL+ à la Bourse de Johannesburg, devenant ainsi la première société française cotée en Afrique du Sud. Nous allons continuer d'enrichir notre offre de contenus et notre capacité à les produire, à l'exemple de la prise de participation majoritaire dans LUCKY RED, société de production et de distribution leader en Italie.

A l'échelle du Groupe, qui a désormais atteint une taille critique, nous générerons des synergies significatives en matière de coûts. Nous continuerons de nous associer aux acteurs les plus pertinents pour notre secteur, à l'instar de Google Cloud et OpenAI avec lesquels nous annonçons de nouveaux partenariats stratégiques. Première historique en Europe, SKY sera notre nouveau partenaire stratégique dans le développement de séries de classe mondiale.

En 2026, nous anticipons un résultat opérationnel (EBITa) ajusté de 735M€, plus de 600M€ de flux de trésorerie opérationnel (CFFO) avant éléments exceptionnels et plus de 250M€ de flux de trésorerie disponible (FCF).

A moyen terme, notre ambition pour CANAL+ est de générer plus de 850M€ de résultat opérationnel (EBITa) ajusté avant éléments exceptionnels, plus de 800M€ de flux de trésorerie opérationnel (CFFO) avant éléments exceptionnels et plus de 500M€ de flux de trésorerie disponible (FCF) avant TVA et coûts de restructuration. A long terme, nous prévoyons une croissance des résultats au-delà de cette base.

RESULTATS PRELIMINAIRES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

M€	CANAL+ 2024	CANAL+ 2025	Prévisions 2025	CANAL+ 2025	MCG 2025	Groupe 2025
	(avec Vietnam, hors MCG)	(avec Vietnam, hors MCG)	(avec Vietnam, hors MCG)	(hors Vietnam, hors MCG)	(3m11j)	Publiés ¹
Chiffre d'affaires	6 449	6 288	Croissance organique	6 266	683	6 949
		+ 0,9 % croissance organique ²		+1 % croissance organique ²		
Résultat opérationnel ajusté (EBITa) ³	503	527	515	542	103	646
Marge	7,8 %	8,4 %		8,7 %		
Flux net de trésorerie opérationnel (CFFO) ⁴	218	587	500 +	606	(60)	546
Flux de trésorerie disponible (FCF) ⁴	46	428	370 +	448	(168)	280
Dette nette	(355)					(1 997)

En 2025, le Groupe a engagé le processus de retrait du Vietnam. Les contributions associées au Vietnam sont désormais présentées dans la rubrique « Résultats des activités cédées ou en cours de cession ». Les objectifs financiers 2025 ayant été définis en comprenant le Vietnam, nous fournissons une synthèse des résultats incluant le Vietnam.

¹ Les résultats préliminaires publiés incluent 3 mois et 11 jours de contribution de MultiChoice et excluent le Vietnam

² Excluant la fin du contrat avec Disney, de la sous licence de la Ligue des Champions et la fermeture de C8

³ Avant éléments exceptionnels

⁴ Après éléments exceptionnels

FAITS MARQUANTS DE 2025

Une performance financière solide avec des objectifs atteints et/ou dépassés sur le périmètre historique de CANAL+ (Les comparaisons sont établies sur la base du périmètre de CANAL+ au moment de la communication des objectifs pour l'année 2025, c'est-à-dire hors MultiChoice et incluant le Vietnam⁵).

- Le chiffre d'affaires organique du Groupe a crû de 1%, tiré par la croissance du parc d'abonnés en Europe et en Afrique & Asie
- Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) avant éléments exceptionnels a atteint 527M€, au-dessus de l'objectif annoncé de 515M€, et le taux de marge est passé de 7,8% en 2024 à 8,4% en 2025. Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) avant éléments exceptionnels hors Vietnam a atteint 542M€ avec un taux de marge de 8,7%.
- Le Groupe est parvenu à générer des flux de trésorerie exceptionnels largement supérieurs aux chiffres historiques : le flux de trésorerie opérationnel (CFFO) a atteint 587M€, dépassant l'objectif de 500M€. Le flux de trésorerie opérationnel (CFFO) hors Vietnam est de 606M€. Le flux de trésorerie disponible (FCF) a atteint 428M€, dépassant l'objectif de 370M€. Le flux de trésorerie disponible (FCF) hors Vietnam a atteint 448M€.

Une année de transformation pour CANAL+, sa première comme société cotée :

- **Principaux accomplissements :**
 - Finalisation de l'acquisition du Groupe MultiChoice (MCG)
 - Règlement des principaux litiges fiscaux en France
 - Amélioration de la profitabilité en Europe
 - Augmentation de la génération de flux de trésorerie
 - Refinancement de la dette à des conditions avantageuses
 - Objectifs financiers atteints et/ou dépassés
- **Autres accomplissements clés :**
 - Annonce, à la suite de cette opération, de synergies de coûts significatives à l'échelle du Groupe, entre autres sur la technologie et les contenus
 - Renouvellement des droits exclusifs de diffusion de la Ligue des Champions en France jusqu'en 2031
 - Extension du partenariat stratégique de long terme avec Netflix à 20 pays d'Afrique subsaharienne

⁵ Les résultats préliminaires publiés incluent 3 mois et 11 jours de contribution de MultiChoice et excluent le Vietnam.

- Elargissement de la distribution de l'application CANAL+ via des accords pour les TV connectées avec Samsung et Thomson
- Cessation des activités déficitaires (Vietnam, CanalOlympia, CANAL+ TNT en France)
- Accord avec le cinéma français
- Acquisition de 34% d'UGC, acteur majeur de l'exploitation de salles de cinéma en France, avec une option pour une prise de contrôle potentielle en 2028
- Acquisition d'une participation majoritaire (51%) dans LUCKY RED, entreprise italienne indépendante de production et de distribution, comprenant un catalogue de plus de 500 titres

Des performances pour MultiChoice sur l'année terminant le 31 décembre 2025 (chiffres sur 12 mois pro forma, non audités):

- Après une forte croissance de 2010 à 2023, la rentabilité de MultiChoice a diminué ces dernières années du fait des effets des facteurs macro-économiques négatifs (dévaluation monétaire au Nigeria, coupures de courants), de l'échec commercial et financier de Showmax, et d'une forte inflation de la majorité des coûts, en particulier des contenus.
- MultiChoice a tenté de remédier à la situation par des mesures de court terme, notamment une réduction des subventions pour l'acquisition d'abonnés, et des hausses de prix. Cependant ces décisions ont eu un effet négatif sur la base d'abonnés et ont empiré les problèmes de rentabilité préexistants.
- Par conséquent, le chiffre d'affaires⁶ a diminué de 6 % (142M€), passant de 2 542M€ en 2024 à 2 400M€ en 2025, sous l'effet de la baisse de la base d'abonnés, de 14,9M à 14,4M.
- Le résultat opérationnel (EBITa) ajusté a reculé de 14 % (26M€), passant de 185M€ en 2024 à 159M€ en 2025 (avant les impacts positifs de la PPA liés à l'acquisition de MultiChoice). L'impact de la baisse du chiffre d'affaires a été en partie atténué par des initiatives de réduction des coûts.
- Le flux de trésorerie opérationnel (CFFO) et le flux de trésorerie disponible (FCF) ont augmenté respectivement de 138M€ en 2024 à 226M€ en 2025, et de (56M€) en 2024 à (42M€) en 2025 du fait de divers paiements différés

⁶ Net des flux intragroupe avec CANAL+

Groupe combiné

Exercice clos 2025 – Décembre (Hors Vietnam)	Groupe CANAL+	MultiChoice⁷	CANAL+ & MultiChoice combinés⁸
Abonnés (M)	28,0	14,4	42,3
Chiffre d'affaires (M€)	6 266	2 400	8 665
Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA)⁹ (M€)	819	264	1 083
Résultat opérationnel ajusté (EBITa)¹⁰ (M€)	542 8,7%	159 6,6%	701 8,1%
% Marge			
Flux net de trésorerie opérationnel (CFFO)¹¹ (M€)	648	226	874
Flux de trésorerie disponible (FCF)¹² (M€)	489	(42)	447

A la suite du retrait du Vietnam, sa contribution est exclue de toutes les métriques et indicateurs financiers.

Un bilan solide après plusieurs opérations de refinancement :

- Emission d'un Schuldschein de 320M€
- Emission obligataire de 700M€
- Mise en place d'une facilité de crédit de 1,8Md€
- Ces opérations ont été finalisées dans des conditions avantageuses qui ont permis de réduire le coût du financement global du Groupe
- La dette nette a atteint 1,997 Md€ fin 2025, notamment à la suite de l'acquisition de MultiChoice en septembre 2025

⁷ Les chiffres relatifs aux pays, aux abonnés et aux revenus de MultiChoice sont nets de tout chevauchement et flux intragroupe avec CANAL+

⁸ Groupe combiné hors synergies et flux intragroupe.

⁹ Avant éléments exceptionnels. L'EBITDA correspond au résultat du Groupe avant intérêts et impôts sur les sociétés (EBIT), tel que présenté dans les états financiers consolidés, auquel sont réintégrés les amortissements, dépréciations et pertes de valeur éventuelles du goodwill ainsi que des actifs incorporels et corporels. L'EBITDA neutralise l'impact de la norme IFRS 16 sur les dettes de location.

¹⁰ Avant éléments exceptionnels, hors impact positif de la PPA relative à l'acquisition de MultiChoice

¹¹ Avant règlements de TVA et les coûts de restructuration

Rémunération des actionnaires

Le Groupe propose un dividende de 2,2 centimes d'euro par action au titre de l'exercice 2025, soit une augmentation de 10 % par rapport à l'exercice 2024.

PERSPECTIVES 2026 DU PERIMETRE HISTORIQUE DE CANAL+ ET DE MULTICHOICE, OBJECTIFS 2026 ET PERSPECTIVES DU GROUPE A MOYEN-TERME

M€	Groupe combiné 2025 (non audité, hors Vietnam)	Perspectives 2026 du périmètre historique de CANAL+ (hors Vietnam, hors MCG)	Perspectives 2026 de MultiChoice (avec synergies et plan d'investissement)	Objectifs 2026 du Groupe CANAL+ combiné	Perspectives à moyen terme du Groupe CANAL+ combiné
Chiffre d'affaires	8 665	Croissance organique modérée	Léger recul	Stable	Croissance modérée
Résultat opérationnel ajusté (EBITa) ¹²	701	565	170	735	850+
Flux net de trésorerie opérationnel (CFFO) ¹³	874	500+	100	600+	800+
Flux de trésorerie disponible ¹⁴ (FCF)	447	300+	(50)	250+	500+

¹² Avant éléments exceptionnels et hors impact de la PPA relative à l'acquisition de MultiChoice

¹³ Après éléments exceptionnels et règlements de TVA

- **Objectifs 2026 du périmètre historique de CANAL+ :**

- Le résultat opérationnel (EBIT) ajusté devrait augmenter de 542M€ à 565M€, principalement grâce à une amélioration continue de la marge d'EBIT ajusté, attendue à plus de 9 % en 2026.
- Le flux net de trésorerie opérationnel (CFFO) et le flux de trésorerie disponible (FCF) avant paiement du règlement de TVA et autres coûts de restructuration devraient dépasser respectivement 500M€ et 300M€ largement au-delà des niveaux historiques.
- Les chiffres prospectifs sont présentés avant règlement de la TVA, le calendrier de paiement n'étant pas encore finalisé.

- **Objectifs 2026 de MultiChoice :**

- Sur le résultat opérationnel (EBIT) ajusté :
 - MultiChoice subit un impact négatif de 140M€ en 2026, lié à l'inflation des coûts et à l'inertie de sa base d'abonnés entraînant une baisse du chiffre d'affaires.
 - Pour relancer la croissance de la base d'abonnés, le Groupe lancera un plan d'investissement d'environ 100M€.
 - A la suite d'initiatives récentes (notamment l'arrêt de Showmax), la réalisation des synergies de coûts est accélérée et devrait atteindre 250M€ en 2026 (dépassant les 150M€ annoncés dans la communication de janvier).
 - Les effets combinés conduisent à un résultat opérationnel (EBIT) ajusté estimé à environ 170M€ pour MultiChoice en 2026, soit une augmentation de 11M€ par rapport à l'EBIT ajusté de 159M€ en 2025.
- Le flux net de trésorerie opérationnel (CFFO) et le flux de trésorerie disponible (FCF) avant règlement de TVA et coûts de restructuration devraient atteindre respectivement 100M€ et (50M€).
- Objectifs 2026 pour le Groupe CANAL+ y compris MultiChoice : le résultat opérationnel (EBIT) ajusté est attendu à 735M€, flux de trésorerie opérationnel (CFFO) supérieur à 500M€ et flux de trésorerie disponible (FCF) supérieur à 250M€.
- Perspectives à moyen terme pour le Groupe CANAL+ y compris MultiChoice : le résultat opérationnel (EBIT) ajusté attendu supérieur à 850M€, flux de trésorerie opérationnel (CFFO) supérieur à 800M€ et flux de trésorerie disponible (FCF) supérieur à 500M€.

STRATEGIE A MOYEN TERME

CANAL+ se concentrera sur 4 priorités à moyen terme : 1) redresser MultiChoice, grâce au lancement d'un plan d'investissement et à l'accélération de la réalisation des synergies en 2026, et tirer parti des opportunités de croissance en Afrique, 2) accroître la rentabilité en Europe grâce à l'optimisation de la base de coûts ainsi qu'à l'activation de leviers de croissance tels que la

pénétration de segments de population encore inexploités, 3) renforcer la proposition de valeur de CANAL+ en Afrique et en Europe, notamment grâce à la création de licences et de franchises mondiales, et 4) poursuivre une politique rigoureuse de gestion des coûts et d'allocation du capital.

Afin de redresser l'activité de MultiChoice, CANAL+ bénéficiera de l'expertise et des compétences combinées des deux entreprises. En 2026, 100M€ seront investis pour accélérer le retour à la croissance de MultiChoice.

Le plan de redressement repose sur quatre piliers stratégiques :

- **Améliorer la proposition de valeur sur le continent africain** : Le Groupe va proposer l'offre de contenus la plus attractive sur le continent, combinant co-productions, chaînes éditées en propre et partenariats internationaux. Des milliers d'heures de contenus africains locaux seront produites chaque année, et le sport restera un pilier central de l'offre.
- **Simplifier l'offre commerciale** : Les offres commerciales vont être simplifiées avec une tarification plus claire, une concentration des marques, et un marketing plus efficace.
- **Relancer la dynamique de recrutement d'abonnés** : Le Groupe va subventionner les équipements des abonnés, élargir son réseau de distribution, et renforcer son organisation commerciale avec le recrutement de plus de 1 000 commerciaux sur les marchés de MultiChoice.
- **Optimiser le modèle opérationnel** : Le Groupe déploiera ses méthodes déjà éprouvées sur les marchés d'Afrique francophone, générera des synergies liées à la taille du Groupe combiné, renforcera la lutte contre le piratage et fera évoluer le modèle de MultiChoice vers une organisation davantage orientée vers la vente. Dans cette perspective, CANAL+ prévoit de renforcer ses capacités commerciales à travers un plan de recrutement de plus de 1 000 postes dédiés aux fonctions commerciales en Afrique. Parallèlement, CANAL+ lancera au sein de MultiChoice un plan de départs volontaires concernant les fonctions support. Un programme de restructuration sera également engagé chez IRDETO, la société de technologie et de cybersécurité de MultiChoice. Ces évolutions s'inscrivent dans la continuité des engagements pris par CANAL+ lors de l'acquisition de MultiChoice et sont pleinement alignées avec l'ambition du Groupe de rationaliser certaines fonctions, tout en renforçant les investissements dans les activités directement créatrices de développement commercial. L'ensemble de ces mesures sera mis en œuvre dans le respect des procédures sociales applicables dans les juridictions concernées.

PRESENTATION AUX INVESTISSEURS

Une conférence pré-enregistrée sera présentée par Maxime Saada (Président du Directoire), Amandine Ferré (Directrice Financière), Anna Marsh (Directrice Générale Adjointe, CEO de STUDIOCANAL et Directrice du Contenu de CANAL+), David Mignot (CEO CANAL+ Afrique) et Christophe Pinard-Legry (CEO CANAL+ France) le 11 mars 2026 à 8h30 GMT / 09h30 CET.

CONTACTS CANAL+

Relations Investisseurs	h2Radnor	ir@canal-plus.com
Communication financière	Andrew Swailes	andrew.swailes@canal-plus.com
Communication Corporate	Olivia Abehassera	olivia.abehassera@canal-plus.com

A PROPOS DE CANAL+

Fondée il y a 40 ans en tant que chaîne de télévision française payante, CANAL+ est aujourd'hui un groupe de média et de divertissement mondial. Le 22 septembre 2025, CANAL+ a confirmé avoir pris le contrôle effectif du groupe MultiChoice et engagé son processus d'intégration. **MultiChoice** est la première plateforme de divertissement en Afrique, proposant une large gamme de produits et services, dont DStv, GOtv, M-Net, SuperSport, Irdeto et KingMakers. Le nouveau groupe combiné compte 40 millions d'abonnés à travers le monde, opère dans plus de 70 pays et emploie environ 15 000 collaborateurs.

Le groupe est présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur audiovisuelle, notamment la production, la diffusion, la distribution et l'agrégation. Il abrite **STUDIOCANAL**, studio de cinéma et de télévision de premier plan qui dispose de capacités de production et de distribution d'envergure mondiale ; **Dailymotion**, plateforme vidéo internationale qui s'appuie sur une technologie propriétaire de pointe pour la diffusion, la promotion et la monétisation des vidéos ; **CANAL+ Distribution**, société de production et de distribution spécialisée dans la création et la distribution de contenus et de chaînes diversifiés ; ainsi que des services de télécommunication, à travers **GVA** en Afrique et **CANAL+ Telecom** dans les départements et territoires français d'outre-mer.

Le groupe CANAL+ détient également d'importantes participations, notamment dans **Viaplay** (leader de la télévision payante en Scandinavie), **Viu** (plateforme OTT de premier plan en Asie du Sud) et **UGC**, groupe cinématographique français de premier plan.