

CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2025-26

- *Chiffre d'affaires des activités LEO en hausse de 70,7 % sur un an¹, favorisant la croissance de la Connectivité*
- *Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles de 283 millions euros, en recul de 1,2 % sur un an¹*
- *Confirmation de tous les objectifs financiers*
- *Toutes les résolutions portant sur le projet d'augmentation de capital pour un montant de 1,5 milliard d'euros approuvées par les actionnaires*

Paris, le 21 octobre 2025 – Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 - Euronext Paris / London Stock Exchange : ETL) publie aujourd'hui son information financière pour le premier trimestre clos le 30 septembre 2025.

En millions d'euros	T1 2024-25	T1 2025-26	Variation	
			Réelle	Comparable ²
Vidéo	151,8	133,6	-12,0 %	-10,5 %
Services aux gouvernements	46,4	52,4	13,0 %	18,5 %
Connectivité Mobile	42,0	34,7	-17,4 %	-12,1 %
Connectivité Fixe	56,5	62,3	10,2 %	15,9 %
Connectivité	144,9	149,4	3,1 %	8,6 %
dont LEO	33,6	54,1	61,0 %	70,7 %
dont GEO	111,3	95,3	-14,4 %	-10,1 %
Total Activités Opérationnelles	296,7	283,0	-4,6 %	-1,2 %
Autres Revenus	3,0	10,2	n/a	n/a
Total	299,7	293,2	-2,2 %	-0,3 %
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,09</i>	<i>1,16</i>		

CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE ³

Le chiffre d'affaires total du premier trimestre clos le 30 septembre 2025 ressort à 293 millions d'euros, en repli de 2,2 % sur une base publiée, et reste stable (-0,3 %) en données comparables.

Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (excluant les « Autres revenus ») s'élève à 283 millions d'euros. Il est en repli de 1,2 % sur une base comparable si l'on exclut un effet de change négatif de 10 million d'euros. En comparaison avec le quatrième trimestre de l'exercice 2024-25, le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles est en baisse de 11 % en données comparables.

Note : Sauf indication contraire, toutes les variations mentionnées ci-dessous sont sur une base comparable (à périmètre et taux de change constants).

¹ Variation sur une base comparable à taux de change et périmètre constants.

² À taux de change et périmètre constants. La variation est calculée comme suit i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du 1er trimestre 2025-26 est converti au taux en vigueur au 1er trimestre 2024-25 ; ii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu. Il n'y a pas d'effet de périmètre au 1er trimestre.

³ Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres Revenus ».

Vidéo (47 % du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires de la Vidéo ressort à 134 millions d'euros, en recul de 10,5 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, reflétant le déclin séculaire observé sur ce marché, ainsi que l'effet défavorable des dernières sanctions prises à l'encontre des chaînes russes, dont l'impact devrait s'élever à environ 16 millions d'euros sur l'exercice 2025-26.

Sur une base séquentielle, le chiffre d'affaires est en recul de 8,3 %, en raison notamment de l'impact des sanctions mentionnées ci-dessus.

Sur le plan commercial, Eutelsat a conclu plusieurs contrats, confortant ainsi le rôle prépondérant qu'occupe le pôle audiovisuel 7/8° Ouest au MENA, grâce notamment au renouvellement d'un partenariat de longue date avec BHS Telecommunications, acteur régional de premier plan.

Connectivité (53 % du chiffre d'affaires)

Au premier trimestre de l'exercice 2025-26, le chiffre d'affaires de la Connectivité s'établit à 149,4 millions d'euros, en progression de 8,6 % à périmètre constant par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette évolution reflète la hausse de 70,7 % du chiffre d'affaires généré par le LEO qui s'établit à 54,1 millions d'euros, partiellement compensée par un repli de 10,1 % du chiffre d'affaires généré par le GEO.

En variation séquentielle, le chiffre d'affaires est en recul de 13,2 %. Cette baisse s'explique principalement par les ventes exceptionnellement soutenues de terminaux LEO au quatrième trimestre 2024-25 dans les trois segments de marché. Les revenus LEO ont diminué de 20,1 %, reflétant les ventes terminales mentionnées ci-dessus ainsi que les revenus de rattrapage enregistrés au quatrième trimestre de l'exercice 2025.

Connectivité Fixe

Le chiffre d'affaires de la Connectivité Fixe s'élève à 62 millions d'euros, en hausse de 15,9 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, sous l'effet de la croissance soutenue des offres LEO. Le chiffre d'affaires a subi l'impact de l'arrêt de la comptabilisation du chiffre d'affaires réalisé avec TIM pour les services à bord du satellite KONNECT-VHTS depuis janvier 2025.

Sur une base séquentielle, le chiffre d'affaires est en recul de 6 %. Cette évolution reflète notamment des conditions plus défavorables pour les solutions GEO.

Du côté des activités commerciales, Eutelsat a signé un accord de partenariat stratégique avec Tussas, l'opérateur national de télécommunications du Groenland, en vue du déploiement de services sécurisés et résilients sur l'ensemble du territoire vaste et reculé de ce pays. Par ailleurs, Eutelsat et Nelco (qui fait partie de Tata Group) ont signé un accord portant sur la fourniture de services OneWeb de connectivité par satellite en orbite basse à travers l'ensemble du territoire indien.

Services aux gouvernements

Au premier trimestre de l'exercice 2025-26, le chiffre d'affaires des Services aux gouvernements ressort à 52 millions d'euros, en hausse de 18,5% par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette progression s'explique par les besoins croissants en solutions de connectivité en orbite basse destinées aux usages gouvernementaux, comme en témoigne notamment les services déployés en Ukraine.

En variation séquentielle, le chiffre d'affaires est en repli de 17 %, principalement en raison de l'impact des ventes de terminaux, comme évoqué précédemment.

Connectivité Mobile

Le chiffre d'affaires de la Connectivité Mobile s'établit à 35 millions d'euros, en repli de 12,1 % par rapport au premier trimestre de l'exercice 2024-25. Il traduit essentiellement la baisse du chiffre d'affaires généré par les services GEO ainsi que l'impact d'un contrat ponctuel dans le domaine de l'aviation dont environ 3 millions d'euros ont été comptabilisés au premier trimestre de l'exercice 2024-25.

Sur une base séquentielle, le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 19 %, reflétant du rattrapage de chiffre d'affaires au quatrième trimestre de l'exercice 2024-25, ainsi que le ralentissement des activités GEO, auxquels s'ajoute l'impact des ventes de terminaux, tel que mentionné plus haut.

Autres Revenus

Les « Autres Revenus » ressortent à 10 millions d'euros au premier trimestre 2025-26 contre 3 millions d'euros un an plus tôt et 12 millions d'euros au quatrième trimestre de l'exercice 2024-25. Ils tiennent compte d'un impact positif de 5 millions d'euros provenant des opérations de couverture au premier trimestre, ainsi que de la comptabilisation du chiffre d'affaires provenant du programme IRIS² au titre de la participation d'Eutelsat en qualité de *Consortium System Development Prime*.

CARNET DE COMMANDES

Au 30 septembre 2025, le carnet de commandes s'établit à 3,5 milliards d'euros, un niveau comparable à celui de fin juin 2025. Il équivaut à 2,8 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2024-25, la Connectivité contribuant à hauteur de 58 % du total.

	30 sept. 2024	30 juin 2025	30 sept. 2025
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	3,9	3,5	3,5
En année du chiffre d'affaires de l'exercice précédent	3,2	2,8	2,8
Part de la Connectivité	55 %	57 %	58 %

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

PERSPECTIVES ET OBJECTIFS FINANCIERS

Les performances enregistrées au premier trimestre de l'exercice 2025-26 sont conformes à nos attentes, ce qui nous permet de confirmer les objectifs financiers que nous nous sommes fixés pour l'exercice 2025-26⁴:

- Chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles se situant au même niveau que celui enregistré pour l'exercice 2024-25
- Chiffre d'affaires provenant des activités LEO en progression de 50 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent
- Marge d'EBITDA ajusté légèrement inférieure à celle de l'exercice 2024-25.

Les dépenses d'investissement brutes devraient se situer dans une fourchette comprise entre 1,0 et 1,1 milliard d'euros.

Suite aux projets d'augmentation de capital tels qu'annoncés en juin 2025 et qui devraient être finalisés d'ici la fin de l'année civile 2025, le ratio d'endettement net sur EBITDA ajusté est estimé à environ 2,5x⁵ d'ici la fin de l'exercice 2025-26.

Nos objectifs à plus long terme sont également confirmés :

- Chiffre d'affaires des quatre activités opérationnelles se situant dans une fourchette comprise entre 1,5 et 1,7⁶ milliard d'euros d'ici la fin de l'exercice 2028-29, soutenu notamment par les revenus du LEO dont la croissance est nettement supérieure à celle du marché ;

⁴ Avant impact de la cession partielle des infrastructures passives au sol.

⁵ Après impact de la cession partielle des infrastructures passives au sol pour 0,5 milliard d'euros.

⁶ Données établies sur la base d'un taux de change euro/dollar de 1,12x et après impact de la cession partielle des infrastructures au sol.

- Effet de levier opérationnel permettant une amélioration de la marge EBITDA ajusté⁷ comprise entre le milieu et le haut de la fourchette à un chiffre, pour aboutir à une marge d'au moins 60 % d'ici l'exercice 2028-29.

A plus long-terme (post exercice 2028-2029), le marché B2B de la connectivité devrait continuer de croître à un rythme de croissance annuelle à deux chiffres, guidée par une croissance toujours soutenue du marché du LEO.

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

GOUVERNANCE

Réunie le 30 septembre 2025, l'Assemblée Générale des actionnaires a approuvé l'ensemble des résolutions soumises au vote.

Résolutions ordinaires

L'Assemblée Générale a ratifié et confirmé les nominations suivantes au Conseil d'Administration :

- 1^{ère} résolution : Ratification de la nomination de M. Michel Combes en qualité de membre du Conseil d'administration.
- 2^{ème} résolution : Ratification de la nomination de Mme Lucia Sinapi-Thomas en qualité de membre du Conseil d'administration.
- 3^{ème} résolution : Ratification de la nomination de M. Eric Labaye en qualité de membre du Conseil d'administration.
- 4^{ème} résolution : Nomination de M. Jean-Baptiste Massignon en qualité de membre du Conseil d'administration, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives.
- 5^{ème} résolution : Nomination de M. Jérémie Gué en qualité de membre du Conseil d'administration, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives.

Résolutions extraordinaires

L'Assemblée Générale a approuvé les résolutions suivantes :

- 6^{ème} et 7^{ème} résolutions : Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ordinaires, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de l'État français pour un montant nominal total de 137.685.395 euros, et suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de l'État français.
- 8^{ème} et 9^{ème} résolutions : Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ordinaires de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de Bharti Space Limited pour un montant nominal total de 7.467.500 euros, et suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de Bharti Space Limited.
- 10^{ème} et 11^{ème} résolutions : Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ordinaires de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit du Secrétariat d'Etat à la Science, à l'Innovation et à

⁷ Comprenant un impact annualisé estimé à hauteur de (75-80) millions d'euros sur l'EBITDA ajusté en raison de la cession partielle des infrastructures passives au sol.

la Technologie du Royaume-Uni (le « Gouvernement UK ») pour un montant nominal total de 22.537.105 euros, et suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit du Gouvernement UK.

- 12^{ème} et 13^{ème} résolutions : Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ordinaires de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de CMA CGM Participations pour un montant nominal total de 24.955.000 euros, et suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de CMA CGM Participations.
- 14^{ème} et 15^{ème} résolutions : Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ordinaires de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit du Fonds Stratégique de Participations pour un montant nominal total de 14.355.000 euros, et suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit du Fonds Stratégique de Participations.
- 16^{ème} résolution : Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ordinaires de la Société, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires.
- 17^{ème} résolution : Reprise du plafond global des augmentations de capital et du plafond global des émissions de titres de créances prévus aux paragraphes 4° et 5° de la 18^e résolution de l'Assemblée générale des actionnaires du 23 novembre 2023.
- 18^{ème} résolution : Autorisation donnée au Conseil d'Administration pour augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital social avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, décidée en application de la 16^e résolution de la présente Assemblée Générale.
- 19^{ème} résolution : Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital social de la Société par l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital social de la Société, avec renonciation du droit préférentiel de souscription, réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise de la Société ou de son Groupe.
- 20^{ème} résolution : Imputation du poste « Report à nouveau » déficitaire sur les réserves et réduction du capital social motivée par des pertes, par voie de réduction de la valeur nominale des actions ; délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet de mettre en œuvre la réduction de capital.

Les résultats complets des votes sur chaque résolution sont disponibles sur le site Internet de la Société, conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

+++++

Présentation du chiffre d'affaires du premier trimestre 2025-26 par conférence téléphonique et webcast

Une conférence téléphonique et une session en webcast seront organisées **mardi 21 Octobre à 18:30 CET.**

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

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

Calendrier financier

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

- 20 novembre 2025 : Assemblée générale des actionnaires

- 13 février 2026 : Résultats du premier semestre 2025-26

A propos d'Eutelsat Communications

Eutelsat est l'un des principaux opérateurs mondiaux de télécommunications par satellite, spécialisé dans la fourniture de services de connectivité et de vidéo à travers le monde. Issu du rapprochement d'Eutelsat et de OneWeb en 2023, Eutelsat est le premier opérateur de satellites GEO-LEO pleinement intégré, doté d'une flotte de 34 satellites géostationnaires et d'une constellation en orbite basse (LEO) composée de plus de 600 satellites. Eutelsat répond aux besoins de ses clients présents dans quatre segments de marché clés que sont la Vidéo, où il distribue plus de 6 400 chaînes de télévision, et les marchés à forte croissance de la Connectivité mobile, de la Connectivité fixe et des Services aux gouvernements. L'incomparable richesse de ses ressources en orbite et de ses infrastructures au sol permet à Eutelsat de répondre aux besoins de ses clients dans le monde entier grâce à des solutions intégrées. Le siège social est situé à Paris. Eutelsat emploie plus de 1 600 personnes représentant 75 nationalités différentes. Eutelsat s'engage à fournir des services de connectivité sécurisés, résilients et respectueux de l'environnement en vue de contribuer à la réduction de la fracture numérique. La Société est cotée à la Bourse de Paris (Euronext Paris) et à la Bourse de Londres sous le code mnémonique ETL.

Pour en savoir plus, consultez le site www.eutelsat.com

Presse		
Joanna Darlington	Tel. +33 674 521 531	joanna.darlington@eutelsat.net
Anita Baltagi	Tel. +33 643 930 178	anita.baltagi@eutelsat.net
Katie Dowd	Tel. +1 202 271 2209	katie.dowd@eutelsat.net
Investisseurs		
Joanna Darlington	Tel. +33 674 521 531	joanna.darlington@eutelsat.net
Hugo Laurens-Berge	Tel. +33 670 80 95 58	hugo.laurens-berge@eutelsat.net

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives contenues dans le présent document sont fournies aux seules fins d'illustration et reposent sur les appréciations et les hypothèses de la Direction de la Société à la date où elles sont prononcées.

Ces déclarations prospectives sont tributaires de certains facteurs de risque identifiés ou inconnus. Cités à titre purement indicatif, ces risques comprennent notamment les risques liés à la crise sanitaire, des risques opérationnels comme des pannes ou des dysfonctionnements de satellites ou encore l'impossibilité de mener le plan de déploiement dans les conditions et délais prévus, certains risques liés à l'évolution du marché des télécommunications par satellite liés à sa situation concurrentielle ou aux changements technologiques qui l'affectent, des risques liés au caractère international de la clientèle et des activités du Groupe, des risques liés à l'application de la réglementation internationale en matière de coordinations de fréquences et des risques financiers liés par exemple à la garantie financière accordée au fond de pension fermée de l'organisation intergouvernementale et au risque de change.

Eutelsat Communications se dégage expressément de toute obligation ou engagement de mettre à jour ou réviser ses projections, prévisions ou estimations contenues dans le présent document afin de refléter toutes modifications des événements, conditions, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont fondées à moins que ce ne soit requis par la loi applicable.

Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe.

ANNEXE

Chiffre d'affaires trimestriel

Le tableau ci-dessous présente les chiffres d'affaires trimestriels publiés.

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