

## CHIFFRE D'AFFAIRES DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE 2025-26

- *Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du troisième trimestre de 283,7 millions d'euros, en hausse de 0,9 %<sup>1</sup> par rapport à l'exercice précédent*
- *Croissance soutenue à deux chiffres<sup>1</sup> de la Connectivité, portée par les solutions LEO, en progression de 65 %*
- *Programme de refinancement global finalisé avec succès*
- *Confirmation des objectifs financiers pour l'exercice 2025-26*

**Paris, le 12 mai 2026** – Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 - Euronext Paris / London Stock Exchange : ETL) publie aujourd'hui son information financière pour le troisième trimestre clos le 31 mars 2026 et les neuf premiers mois de l'exercice 2025-26.

En millions d'euros	T3 2024-25	T3 2025-26	Variation	
			Réelle	Comparable <sup>1</sup>
<b>Vidéo</b>	151,7	128,0	-15,7%	-13,3%
<i>Services aux Gouvernements</i>	49,5	50,4	1,9%	11,8%
<i>Connectivité Mobile</i>	39,7	45,0	13,2%	27,0%
<i>Connectivité Fixe</i>	59,7	60,3	1,0%	10,6%
<b>Connectivité</b>	148,9	155,7	4,6%	15,3%
<i>Part des activités LEO</i>	42,3	62,2	47,2%	65,0%
<i>Part des activités GEO</i>	106,7	93,5	-12,3%	-4,3%
<b>Total Activités Opérationnelles</b>	<b>300,6</b>	<b>283,7</b>	<b>-5,6%</b>	<b>0,9%</b>
Autres Revenus	-0,7	9,4	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>300,0</b>	<b>293,0</b>	<b>-2,3%</b>	<b>3,1%</b>
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,04</i>	<i>1,18</i>		

### CHIFFRE D'AFFAIRES DU TROISIÈME TRIMESTRE<sup>2</sup>

Le chiffre d'affaires total du troisième trimestre de l'exercice 2025-26 s'élève à 293,0 millions d'euros, en recul de 2,3 % en données publiées, et en hausse de 3,1 % sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (excluant les « Autres revenus ») s'établit à 283,7 millions d'euros, en hausse de 0,9 % sur une base comparable<sup>1</sup>. Par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles a reculé de 1,9 % en données comparables<sup>1</sup>.

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

<sup>1</sup> Variation sur une base comparable, soit à un taux de change constant. La variation est calculée comme suit i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du T3 2025-26 est converti au taux en vigueur au T3 2024-25 ; ii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

<sup>2</sup> Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées en excluant les « Autres Revenus ».

## Vidéo (45 % du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires de la Vidéo au troisième trimestre ressort à 128,0 millions d'euros, en repli de 13,3 % sur un an. Cette baisse traduit l'impact des sanctions prises au début de l'année à l'encontre des chaînes russes (environ 16 millions d'euros par an), ainsi que la résiliation des contrats de capacité portant sur les satellites Express AT1 et AT2 (impact se chiffrant en bas de la fourchette à un chiffre en millions d'euros pour l'exercice 2025-26, à compter de mars 2026), auxquels s'ajoute le déclin inhérent à cette activité arrivée à maturité.

Par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires est en recul de 3,6 % sous l'effet notamment de la résiliation des contrats Express AT1 et AT2 évoquée au paragraphe précédent.

Depuis la dernière publication de ses résultats en février 2026, Eutelsat a renouvelé plusieurs contrats de capacité, notamment avec Viewsat à la position 7/8° Ouest pour accompagner la croissance du marché des services audiovisuels dans la région MENA, ainsi qu'au Mexique avec Cadena Tres, filiale de Grupo Imagen. Eutelsat a également conclu un accord avec PCTV, filiale de Megacable Holdings et l'un des principaux acteurs de l'agrégation et de la distribution de contenus, pour lui permettre de poursuivre la commercialisation de ses services audiovisuels via le satellite EUTELSAT 117 West A.

Par ailleurs, Eutelsat a conclu un nouveau partenariat avec Co-op Cable portant sur la fourniture de services DTH (télévision en réception directe par satellite) et de connectivité dans l'ensemble des Caraïbes via le satellite EUTELSAT 65 West A.

## Connectivité (55 % du chiffre d'affaires)

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires total de la Connectivité ressort à 155,7 millions d'euros, en rebond de 15,3 % sur un an. Une fois de plus, cette progression s'explique par la forte croissance, à hauteur de 65 %, des activités LEO.

Par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires de la Connectivité a reculé de 0,6 %.

### Connectivité Fixe

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires généré par la Connectivité Fixe s'établit à 60,3 millions d'euros, en hausse de 10,6 % sur un an. Cette progression traduit la dynamique soutenue des solutions LEO, quelque peu atténuée par une conjoncture plus difficile pour les solutions de services GEO. Par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires est en recul de 12,9 %, sous l'effet ponctuel de la comptabilisation anticipée de revenus liés à un contrat de capacité au deuxième trimestre.

Sur le plan commercial, Eutelsat a signé un nouvel accord pluriannuel avec MTN Côte d'Ivoire portant sur la fourniture de services de connectivité grâce aux capacités haut débit du satellite EUTELSAT KONNECT. L'accord a pour objectif permettre à l'ensemble du territoire de bénéficier d'un accès fiable au haut débit afin de répondre aux besoins en connectivité des particuliers et des entreprises, tout en favorisant l'inclusion numérique grâce aux points d'accès Wi-Fi communautaires installés dans les zones mal desservies.

### Services aux gouvernements

Au troisième trimestre de l'exercice 2025-26, le chiffre d'affaires des Services aux gouvernements ressort à 50,4 millions d'euros, en progression de 11,8 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par les besoins croissants en solutions de connectivité en orbite basse, dont notamment les services fournis en Ukraine, mais aussi par une demande accrue provenant des administrations gouvernementales autres que celles des États-Unis. Par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires enregistre une hausse de 10 % grâce notamment à l'accélération des activités LEO.

À l'horizon du quatrième trimestre, Eutelsat prévoit de commencer à reconnaître des revenus au titre de l'accord-cadre Nexus, conclu avec le Ministère français de la Défense. Comme indiqué précédemment, ces revenus devraient augmenter progressivement tout au long de la durée de l'accord, soit 10 ans.

## Connectivité Mobile

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires de la Connectivité Mobile ressort à 45 millions d'euros, en progression de 27 % sur un an, reflétant la croissance continue du segment Aéronautique, aussi bien pour les solutions GEO que LEO. En glissement trimestriel, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 8,3 %.

Dans le secteur de la mobilité aérienne, un nouvel accord majeur s'appuyant en partie sur le réseau LEO OneWeb d'Eutelsat vient d'être annoncé avec Japan Airlines en vue de l'installation d'une solution IFC de nouvelle génération à bord de plus de 40 gros-porteurs. Déployé par notre partenaire, SES Satellites, cette solution qui associera les capacités GEO à celles de notre constellation LEO offrira la redondance, la résilience et la faible latence requises pour les liaisons aériennes opérées en long-courrier, et sera notamment installée en série sur les appareils Airbus A350-900 et Boeing 787.

Avec 600 installations, 15 compagnies aériennes ayant déjà pris des engagements et plus de 160 appareils privés connectés, le réseau LEO OneWeb établit une nouvelle norme en matière d'IFC (Internet en vol), conçue pour répondre aux exigences de fiabilité, d'évolutivité et de confort des passagers en vol.

Par ailleurs, au niveau commercial, Eutelsat et la société singapourienne Can Marine ont conclu un partenariat pluriannuel portant sur la fourniture de services de connectivité maritime de pointe, en s'appuyant sur les capacités LEO OneWeb d'Eutelsat. Par ailleurs, Eutelsat et la société indienne Station Satcom, l'un des principaux acteurs de la connectivité maritime et partenaire de longue date d'Eutelsat, ont signé un accord pluriannuel portant sur plusieurs millions de dollars afin d'élargir le déploiement des services LEO OneWeb d'Eutelsat à l'ensemble des navires composant la flotte mondiale de Station Satcom. Cet accord fait suite au succès du raccordement de centaines de navires au réseau OneWeb. Station Satcom pourra désormais sensiblement étendre le déploiement des services LEO d'Eutelsat au sein de sa flotte, plus d'un millier de ses navires étant sur le point d'être dotés de cette technologie.

Enfin, Eutelsat a également continué à enrichir son portefeuille de terminaux utilisateurs destinés aux applications ferroviaires en s'associant notamment à Kymeta et Hughes Network Systems pour développer et tester des équipements homologués pour le rail et conçus pour le réseau LEO OneWeb.

## Autres revenus

Les « Autres revenus » s'élèvent à 9,4 millions d'euros au troisième trimestre, contre -0,7 million d'euros un an plus tôt et 7,6 millions d'euros au deuxième trimestre. Ils tiennent compte de la comptabilisation du chiffre d'affaires provenant du programme IRIS<sup>2</sup> au titre de la participation d'Eutelsat en qualité de Consortium System Development Prime. Ils incluent également un impact quasi neutre (+0,3 million d'euros) lié aux opérations de couverture, contre un impact négatif de -3,1 millions d'euros un an plus tôt et un impact positif de 2,7 millions d'euros au deuxième trimestre.

## CARNET DE COMMANDES

Au 31 mars 2026, le carnet de commandes s'établit à 3,4 milliards d'euros, contre 3,6 milliards d'euros un an plus tôt et 3,4 milliards d'euros au 31 décembre 2025. L'érosion naturelle du carnet de commandes au cours des neuf premiers mois de l'exercice s'est vue largement compensée par le renouvellement du contrat signé avec Polsat et par un accroissement du carnet de commandes dans le segment LEO.

Le carnet de commandes équivaut à 2,8 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2024-25, la Connectivité représentant 58 % du total.

	31 mars 2025	31 décembre 2025	31 mars 2026
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	3,6	3,4	3,4
<i>En années du chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,0	2,7	2,8
Part de la branche Connectivité	57%	59%	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 inclus dans le carnet de commandes.

### CHIFFRE D'AFFAIRES DES NEUF PREMIERS MOIS

Le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'exercice 2025-26 s'établit à 884,7 millions d'euros, en recul de 2,4 % en données publiées et de 1,1 % sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (excluant les « Autres Revenus ») est quasi stable (-0,1 %) sur une base comparable excluant un effet de change négatif de 42 millions d'euros.

En millions d'euros	9m 2024-25	9m 2025-26	Variation	
			Réelle	Comparable <sup>3</sup>
<b>Vidéo</b>	460,9	394,5	-14,4%	-12,6%
<i>Services aux Gouvernements</i>	145,9	149,0	2,1%	9,1%
<i>Connectivité Mobile</i>	115,1	121,6	5,7%	14,9%
<i>Connectivité Fixe</i>	178,6	192,4	7,7%	15,0%
<b>Connectivité</b>	439,6	463,0	5,3%	13,0%
<i>Part des activités LEO</i>	116,2	172,7	48,6%	61,6%
<i>Part des activités GEO</i>	323,4	290,3	-10,2%	-4,5%
<b>Total Activités Opérationnelles</b>	<b>900,5</b>	<b>857,5</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-0,1%</b>
Autres Revenus	5,7	27,2	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>906,2</b>	<b>884,7</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1,1%</b>
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,07</i>	<i>1,17</i>		

### FINALISATION DU PROGRAMME DE REFINANCEMENT GLOBAL

Le 5 mars dernier, Eutelsat a annoncé la finalisation d'une offre d'obligations senior pour un montant de 1,5 milliard d'euros, une opération qui parachève le programme de refinancement global du Groupe d'un montant total d'environ 5 milliards d'euros, comprenant des financements par capitaux propres et par dette.

Outre cette émission obligataire, le programme prévoyait une augmentation de capital soutenue par les principaux actionnaires du Groupe, un financement auprès de l'Agence française de Crédit à l'Exportation (ECA) et une extension des maturités de la dette bancaire, afin de permettre au Groupe de financer son plan à moyen terme et de couvrir l'intégralité de ses besoins d'investissement prévus pour la période 2026-29.

### PERSPECTIVES

À la lumière des performances enregistrées au cours des neuf premiers mois de l'exercice, nous confirmons les objectifs que nous nous sommes fixés pour l'ensemble de l'exercice 2025-26, à savoir :

- Chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles se situant au même niveau que celui enregistré pour l'exercice 2024-25 ;

<sup>3</sup> À taux de change constant. La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. des neuf premiers mois de l'exercice 2025-26 est converti au taux des neuf premiers mois de l'exercice 2024-25 ; ii) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

- Progression de 50 % du chiffre d'affaires de l'activité LEO sur un an ;
- Une marge d'EBITDA ajustée légèrement inférieure à celle de l'exercice 2024-25.

Les dépenses d'investissement brutes pour l'exercice 2025-26 sont estimées à environ 900 millions d'euros.

Suite au succès de l'augmentation de capital de 1,5 milliard d'euros en décembre 2025, le ratio d'endettement net/EBITDA est estimé à environ 2,7 fois d'ici la fin de l'exercice 2025-26, ce qui témoigne d'une structure de financement solide et autofinancée.

Nous confirmons également nos objectifs à plus long terme :

- Chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles compris entre 1,5 et 1,7 milliard<sup>4</sup> d'euros à la fin de l'exercice 2028-29, soutenu notamment par la forte dynamique des revenus générés par l'activité LEO qui affiche des performances nettement supérieures à celles du marché.
- Effet de levier opérationnel permettant une amélioration de la marge d'EBITDA ajustée comprise entre le milieu et le haut de la fourchette à un chiffre, pour aboutir à une marge d'au moins 65 %<sup>4</sup> d'ici l'exercice 2028-29.

À plus long-terme (post exercice 2028-29), la croissance du marché B2B de la Connectivité devrait se poursuivre à un rythme annuel à deux chiffres, portée principalement par l'essor 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.*

## Conférence téléphonique et webcast sur le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2025-26

Une conférence téléphonique et un webcast auront lieu le **mardi 12 mai 2026 à 18h30 CET**.

Cliquez [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

Le calendrier financier ci-dessous est fourni uniquement à titre indicatif. Il est susceptible d'être modifié et sera mis à jour régulièrement.

## 7 août 2026 : Résultats de l'exercice annuel 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 31 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 6 300 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](http://www.eutelsat.com)

<sup>4</sup> Données établies sur la base d'un taux de change euro/dollar de 1,12x

<b>Presse</b>		
Joanna Darlington	Tel. +33 674 521 531	<a href="mailto:joanna.darlington@eutelsat.com">joanna.darlington@eutelsat.com</a>
Anita Baltagi	Tel. +33 643 930 178	<a href="mailto:anita.baltagi@eutelsat.com">anita.baltagi@eutelsat.com</a>
Katie Dowd	Tel. +1 202 271 2209	<a href="mailto:katie.dowd@eutelsat.com">katie.dowd@eutelsat.com</a>
<b>Investisseurs</b>		
Joanna Darlington	Tel. +33 674 521 531	<a href="mailto:joanna.darlington@eutelsat.com">joanna.darlington@eutelsat.com</a>
Hugo Laurens-Berge	Tel. +33 670 80 95 58	<a href="mailto:hugo.laurens-berge@eutelsat.com">hugo.laurens-berge@eutelsat.com</a>

## 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.

## APPENDIX

### Chiffre d'affaires trimestriel de l'exercice 2024-25 et 2025-26

En millions d'euros	T1 2024-25	T2 2024-25	T3 2024-25	T4 2024-25	Exercice 2024-25	T1 2025-26	T2 2025-26	T3 2025-26
<b>Vidéo</b>	<b>151,8</b>	<b>157,4</b>	<b>151,7</b>	<b>147,3</b>	<b>608,2</b>	<b>133,6</b>	<b>133,0</b>	<b>128,0</b>
Services aux Gouvernements	46,4	50,1	49,5	65,0	211,0	52,4	46,2	50,4
Connectivité Mobile	42,0	33,3	39,7	44,7	159,7	34,7	41,9	45,0
Connectivité Fixe	56,5	62,3	59,7	68,8	247,3	62,3	69,7	60,3
<b>Connectivité</b>	<b>144,9</b>	<b>145,7</b>	<b>148,9</b>	<b>178,5</b>	<b>618,1</b>	<b>149,4</b>	<b>157,9</b>	<b>155,7</b>
<i>Part des activités LEO</i>	33,6	40,3	42,3	70,5	186,8	54,1	56,4	62,2
<i>Part des activités GEO</i>	111,3	105,4	106,7	107,9	431,3	95,3	101,5	93,5
<b>Chiffre d'affaires des activités opérationnelles</b>	<b>296,7</b>	<b>303,2</b>	<b>300,6</b>	<b>325,7</b>	<b>1 226,3</b>	<b>283,0</b>	<b>290,8</b>	<b>283,7</b>
Autres revenus	3,0	3,3	-0,7	11,8	17,5	10,2	7,6	9,4
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>299,7</b>	<b>306,5</b>	<b>300,0</b>	<b>337,5</b>	<b>1 243,7</b>	<b>293,2</b>	<b>298,4</b>	<b>293,0</b>