

EUTELSAT COMMUNICATIONS

RÉSULTATS ANNUELS 2016-17

- **Chiffre d'affaires de 1 478 millions d'euros, -2,2% sur une base comparable¹**
- **Marge d'EBITDA de 76,7%² en amélioration de 0,5 point**
- **Résultat net part du Groupe de 351,8 millions d'euros, en hausse de 0,9%**
- **Cash-flow libre discrétionnaire en forte croissance de 65%**
- **Croissance du dividende proposé à 1,21 euro par action, soit +10%**
- **Objectifs financiers confirmés et relevés**

Paris, 28 juillet 2017 – Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 – Euronext Paris : ETL) s'est réuni hier sous la présidence de Michel de Rosen et a arrêté les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2017.

Informations financières clés	Exercice 2015-16	Exercice 2016-17	Variation réelle	Variation comparable
Chiffre d'affaires - M€	1 529,0	1 477,9	-3,3%	-2,2% ¹
Rentabilité				
EBITDA ³ - M€	1 164,6	1 133,6	-2,7%	-
Marge d'EBITDA - % ³	76,2	76,7 ²	+0,5 pt	-
Résultat net attribuable au Groupe - M€	348,5	351,8	+0,9%	-
Structure financière				
Investissements "Cash" ³	514,4	414,4	-100,0 M€	-
Cash-flow libre discrétionnaire ³	247,3	407,8	+160,5 M€	-
Dette nette – M€	4 006,8	3 640,7	-366,1 M€	-
Dette nette / EBITDA -X ³	3,4	3,2	-0,2 pt	-
Carnet de commandes – Mds €	5,6	5,2	-7,6%	-

Commentant les résultats de l'exercice, Rodolphe Belmer, Directeur général d'Eutelsat Communications, a déclaré :

«Au cours de l'exercice, nous avons atteint ou dépassé l'ensemble de nos objectifs financiers. En particulier, notre excellente performance en matière de génération de cash-flow nous a permis de réduire notre ratio d'endettement net sous le seuil de 3,3x et de proposer un dividende en forte croissance de 10%. Cette performance a été accompagnée par des succès commerciaux dans notre cœur de métier, la vidéo, ainsi que dans d'autres applications, en particulier la mobilité, et par un renforcement de notre profil financier. Par conséquent, nous sommes en bonne voie pour retrouver une stabilité du chiffre d'affaires en 2017-18, avec un retour à une légère croissance par la suite.

Le lancement réussi du plan d'économies LEAP va nous permettre de délivrer une marge d'EBITDA au-dessus de 76% cette année et de relever notre objectif pour l'exercice 2018-19 à 'au-dessus de 77%'. Nous maintenons notre engagement de faire progresser le cash-flow libre et nous attendons désormais, pour les trois prochaines années, un taux de croissance annuel moyen de cet indicateur dans le milieu de la fourchette à un chiffre, à partir du niveau très élevé atteint en 2016-17, avec une croissance concentrée sur les deux dernières années. Nous pourrions ainsi poursuivre notre désendettement avec un ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA désormais attendu à un niveau inférieur à 3,0x d'ici deux ans tout en continuant de verser un dividende stable ou en croissance.

¹ À périmètre et change constants.

² 76,6% à taux de change constant.

³ Indicateurs Alternatifs de Performance : pour plus d'information, il convient de se référer à l'annexe 3.

En parallèle, nous jetons les fondements d'une création de valeur à long-terme avec un accent sur la sécurisation de gains d'efficacité en matière d'investissement tout en préparant l'accélération de la croissance au début de la décennie 2020 permise par nos applications de Connectivité. »

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS

L'ensemble des objectifs financiers sont atteints ou dépassés

- Un chiffre d'affaire en ligne avec les attentes avec une évolution de -2,2% sur une base comparable ;
- Un objectif de marge d'EBITDA relevé et dépassé ;
- Une croissance du cash-flow libre discrétionnaire largement supérieure aux attentes : +65% ;
- Un ratio Dette nette / EBITDA inférieur à 3,3x ;
- Un dividende par action proposé de 1,21€, soit +10%.

Une solide performance commerciale :

- Dans la Vidéo :
 - La montée en puissance des chaînes HD à la position orbitale HOTBIRD ;
 - Le renouvellement de plusieurs contrats significatifs en Europe et au Moyen-Orient, en particulier avec Arqiva à 28° Est et Digiturk à 7° Est ;
 - La signature avec NTV-PLUS d'un accord pluriannuel concernant plusieurs répéteurs sur le satellite Express-AT2, en couverture de l'Extrême-Orient russe et de la capacité incrémentale sur le satellite Express-AT1 pour renforcer la couverture de la Sibérie.
- Dans les Services aux gouvernements, une issue satisfaisante des campagnes de renouvellement avec le Département de la Défense américain ;
- Des contrats signés dans la Connectivité en vol avec ViaSat, pour fournir de la capacité à SAS, Finnair et Icelandair sur KA-SAT, avec Taqnia pour la charge utile HTS du satellite EUTELSAT 3B, et pour apporter des ressources à Panasonic sur le satellite EUTELSAT 115 West B ;
- La sélection d' EUTELSAT 5 West B par l'Agence européenne de navigation par satellites (GSA) pour la charge utile de dernière génération EGNOS sur le satellite, un contrat de long terme d'un montant d'environ 100 millions d'euros sur une période d'exploitation fixée à 15 ans à compter de 2019-20.

Un profil financier renforcé :

- Lancement de « LEAP », un plan d'économies permettant de générer des économies annuelles de 30 millions d'euros d'ici l'exercice 2018-19 ;
- Remboursement d'un emprunt obligataire de 850 millions d'euros en mars 2017 permettant de générer 30 millions d'euros d'économies dès l'exercice 2017-18 ;
- Refinancements de plusieurs lignes de crédit et pré-couverture d'un montant nominal de 500 millions d'euros sur l'emprunt obligataire de 930 millions d'euros venant à maturité en janvier 2020 ;
- Accord avec Abertis pour la cession de la participation dans Hispasat pour un montant de 302 millions d'euros et cessions d'autres actifs non stratégiques.

Des bases renforcées pour assurer la création de valeur :

La sécurisation d'une génération de cash-flow durable via de nouveaux progrès en matière d'efficacité des investissements

- La commande du satellite EUTELSAT 5 West B avec l'application d'une approche de conception par les coûts qui a permis des économies de plus de 30% ;
- Des possibilités accrues sur le marché des lanceurs via un contrat avec Blue Origin pour un lancement sur la fusée New Glenn et un accord avec Arianespace portant sur les lancements des satellites EUTELSAT 7C, Eutelsat Quantum et du satellite Haut Débit en Afrique.

Des avancées permettant de préparer la croissance future

- Le lancement du satellite EUTELSAT 172B en juin 2017, en couverture de l'Asie-Pacifique ;
- Le lancement du projet d'Internet Haut Débit en Russie ;
- Un accord pour de la capacité en bande Ka avec Yahsat qui a permis le lancement des services Konnect Africa en juin 2017 ;
- La mise en place d'une co-entreprise avec ViaSat servant de tremplin pour saisir les opportunités de croissance dans la Connectivité dès le début de la décennie 2020.

CHIFFRE D'AFFAIRES⁴

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2016-17 ressort à 1 477,9 millions d'euros, soit une baisse de 2,2% à périmètre et taux de change constants. Par rapport aux données publiées, le chiffre d'affaires est en repli de 3,3% compte tenu d'un effet de périmètre négatif de 1,7 point (cessions d'Alterna TV, de Wins/DHI et de DSAT Cinema) et d'un effet de change positif pour 0,6 point.

Au quatrième trimestre 2016-17, le chiffre d'affaires ressort à 358,5 millions d'euros, en baisse 3,1% sur une base comparable par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2015-16 et en recul de 0,9% par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2016-17.

Sauf indication contraire, toutes les variations mentionnées ci-dessous sont sur une base comparable.

Chiffre d'affaires par application

Publié : anciennes applications		Proforma : nouvelles applications			Variation	
En millions d'euros	Exercice 2015-16	En millions d'euros	Exercice 2015-16 ⁵	Exercice 2016-17	Par rapport au publié	Comparable ⁶
Applications Vidéo	943,6	Applications Vidéo	937,0	908,0	N/A	-3,3%
Services de Données	230,0	Données Fixes	193,0	168,1		-14,0%
Services à Valeur Ajoutée	107,8	Services aux gouvernements	180,8	176,1		-4,1%
Services aux gouvernements	199,9	Haut Débit Fixe	81,1	96,2		+18,4%
Autres revenus	47,7	Connectivité Mobile	60,0	74,6		+22,5%
Sous-total	1 529,0	Autres Revenus ⁷	50,8	55,0		+7,5%
Revenus non-récurrents	-	-	-	-		-
Total	1 529,0	Total	1 502,6	1 477,9	-3,3%	-2,2%
		<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,108</i>	<i>1,089</i>		

Cœur de métier

Applications Vidéo (64% du chiffre d'affaires)

Sur l'exercice 2016-17, le chiffre d'affaires des **Applications Vidéo** ressort à 908,0 millions d'euros, en baisse de 3,3% sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires du Broadcast est en recul de 2,2% du fait de la rationalisation de la distribution et de la fin du contrat avec Orange à la position orbitale HOTBIRD d'une part et de la baisse du chiffre d'affaires de FRANSAT par rapport à un niveau exceptionnellement élevé en 2015-16 d'autre part. Si l'on excluait ces deux éléments, le chiffre d'affaires du Broadcast aurait été en croissance de 2,7%, compte tenu notamment de la contribution de la capacité incrémentale entrée en service au cours de l'exercice 2015-16 (EUTELSAT 8 West B et EUTELSAT 36C).

Le chiffre d'affaires de la Vidéo professionnelle est en recul de 12,4% sur un an compte tenu d'un environnement concurrentiel qui reste difficile dans cette application.

Au quatrième trimestre 2016-17, le chiffre d'affaires ressort à 224,3 million d'euros, en recul de 5,4% sur un an et de 1,4% par rapport au troisième trimestre 2016-17.

Au 30 juin 2017, les satellites d'Eutelsat diffusaient 6 630 chaînes au total (+288 chaînes sur un an). Le taux de pénétration de la Haute Définition continue d'augmenter puisqu'il représente 17,2% des chaînes contre 13,6% un an plus tôt. Au total, les satellites d'Eutelsat diffusaient 1 142 chaînes en Haute Définition au 30 juin 2017 (contre 863 un an plus tôt, soit +279 chaînes).

⁴ i) les taux de croissance sont à taux de change et périmètre constants; ii) Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres revenus ». La norme IFRS 15 sera appliquée au chiffre d'affaires à partir de l'exercice 2018-19.

⁵ Chiffre d'affaires proforma reflétant la cession d'Alterna TV, Wins/DHI et DSAT Cinema. Pour plus de détails, voir en annexe 2.

⁶ A taux de change et périmètre constants.

⁷ Les « Autres revenus » incluent principalement certaines indemnités liées au règlement de litiges commerciaux, l'effet de couverture de change euros/dollars, la rémunération de services de conseil ou d'ingénierie fournis à des tiers, ainsi que des indemnités de fin de contrat.

Données Fixes (12% du chiffre d'affaires)

Sur l'exercice 2016-17, le chiffre d'affaires pour les **Données Fixes** ressort à 168,1 millions d'euros, soit un repli de 14,0% sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires continue de refléter la pression sur les prix dans toutes les zones géographiques, une tendance qui n'est pas compensée par des volumes supplémentaires.

Au quatrième trimestre 2016-17, le chiffre d'affaires ressort à 41,1 millions d'euros, en recul de 11,5% sur un an et de 0,8% par rapport au troisième trimestre 2016-17, une évolution qui confirme l'amélioration trimestrielle séquentielle observée depuis le début de l'exercice, ce qui toutefois ne modifie pas une vision prudente des perspectives de cette application pour les années à venir.

Services aux gouvernements (12% du chiffre d'affaires)

Pour l'exercice 2016-17, le chiffre d'affaires pour les **Services aux gouvernements** ressort à 176,1 millions d'euros, soit un repli de 4,1% sur une base comparable. Cette évolution reflète le faible taux de renouvellement de la campagne du printemps 2016 avec le Département de la Défense américain. L'activité commerciale a été plus favorable au cours de l'exercice 2016-17 avec des taux de renouvellement de l'ordre de 90% à l'automne 2016 et de 85% au printemps 2017 auxquels s'ajoutent des nouveaux contrats représentant un total de sept répéteurs équivalents à 36 Mhz au cours de l'exercice.

De ce fait, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2016-17, qui ressort à 44,8 millions d'euros est en progression de 6,1% sur un an (+0,9% par rapport au troisième trimestre 2016-17).

Connectivité

Haut Débit Fixe (7% du chiffre d'affaires)

Pour l'exercice 2016-17, le chiffre d'affaires pour le **Haut Débit Fixe** ressort à 96,2 millions d'euros en croissance de 18,4% sur un an. Cette évolution reflète d'une part l'entrée en service, en mai 2016, du satellite EUTELSAT 65 West A dont la charge utile en bande Ka est entièrement commercialisée ainsi qu'une solide performance de l'activité d'Internet Haut-Débit en Europe qui reflète un ARPU bien orienté, et d'autre part l'effet négatif de la terminaison anticipée du contrat pour la bande Ka sur le satellite EUTELSAT 3B en décembre 2015, dont la capacité a été revendue par la suite, principalement à Taqnia dans la Connectivité Mobile.

Au quatrième trimestre 2016-17, le chiffre d'affaires ressort à 23,4 million d'euros, en hausse de 5,0% sur un an et en recul de 2,2% par rapport au troisième trimestre 2016-17.

Le lancement du projet Konnect Africa en juin 2017, et, dans une moindre mesure, la montée en puissance du projet d'Internet Haut-Débit en Russie devraient soutenir la croissance en 2017-18.

Connectivité Mobile (5% du chiffre d'affaires)

Pour l'exercice 2016-17, le chiffre d'affaires pour la **Connectivité Mobile** s'établit à 74,6 millions d'euros en croissance de 22,5%. Cette évolution reflète notamment l'effet du contrat avec Taqnia portant sur la vente de quatre faisceaux sur la charge utile HTS du satellite EUTELSAT 3B ainsi que la croissance des ventes de capacité régulière à plusieurs positions orbitales, notamment 172° Est et 21° Est, et sur les Amériques.

Le satellite EUTELSAT 172B qui a été lancé en juin apportera de la capacité additionnelle dédiée à cette application lors de l'exercice 2017-18.

Au quatrième trimestre 2016-17, le chiffre d'affaires ressort à 18,9 millions d'euros, en hausse de 30,8% sur un an et de 12,1% par rapport au troisième trimestre 2016-17.

Autres revenus

Pour l'exercice 2016-17, les **Autres revenus** ressortent à 55,0 millions d'euros contre 50,8 millions d'euros un an plus tôt. Ils incluent notamment des indemnités liées à des services techniques et d'ingénierie ainsi, qu'au premier trimestre, des indemnités de fin de contrat liées à la rationalisation de la distribution à la position orbitale HOTBIRD. Depuis le 1^{er} janvier 2017, les Autres revenus n'incluent plus le chiffre d'affaires lié aux accords avec SES à la position orbitale 28,5° Est.

REPÉTEURS OPERATIONNELS ET LOUES

Au 30 juin 2017, le nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz opérationnels s'établit à 1 372 unités, en hausse de 44 unités sur un an compte tenu de l'entrée en service du satellite EUTELSAT 117 West B en janvier 2017.

Le taux de remplissage s'établit à 67,9% contre 70,9% un an plus tôt compte tenu de l'entrée en service de la nouvelle capacité mentionnée ci-dessus.

	30 juin 2016	30 juin 2017
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz opérationnels ⁸	1 328	1 372
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués ⁹	942	931
Taux de remplissage	70,9%	67,9%

Note : Données calculées sur la base du nombre de répéteurs équivalents à 36 Mhz hors capacité HTS (82 faisceaux de KA-SAT, 5 faisceaux d'EUTELSAT 3B en bande Ka, 24 faisceaux en bande Ka d'EUTELSAT 65 West A, 18 faisceaux en bande Ka d'EUTELSAT 36C ainsi que 16 faisceaux loués sur le satellite Al-Yah 2).

CARNET DE COMMANDES

Note : Le carnet de commandes représente le chiffre d'affaires futur correspondant aux contrats d'attribution de capacité (y compris les contrats pour les satellites en cours d'approvisionnement).

Le carnet de commandes s'établit à 5,2 milliards d'euros au 30 juin 2017, en diminution de 8% sur un an. Les contrats signés au cours de l'exercice et comptabilisés dans le carnet de commandes incluent notamment l'accord avec Taqnia pour de la capacité HTS sur le satellite EUTELSAT 3B, des accords avec NTV-PLUS aux positions orbitales 56° Est et 140° Est ainsi que le renouvellement de capacité avec Digiturk à 7° Est et Arqiva à 28° Est. Le carnet de commandes équivaut à 3,5 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2016-17 et la Vidéo représente 85% du total.

	30 juin 2016	30 juin 2017
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	5,6	5,2
<i>En années de chiffre d'affaires de l'exercice</i>	3,7	3,5
Poids des Applications Vidéo	85%	85%

RENTABILITE

L'**EBITDA** du Groupe ressort à 1 133,6 millions d'euros contre 1 164,6 millions d'euros au 30 juin 2016, soit un recul de 2,7%.

La **marge d'EBITDA** s'établit à 76,7% (76,6% à taux de change constant) contre 76,2% l'an dernier, et ce malgré la baisse du chiffre d'affaires compte tenu des premiers bénéfices des mesures d'économies de coûts, d'un niveau moins élevé de provisions pour dépréciations de créances par rapport à l'an dernier et de l'impact positif sur la marge de la cession de Wins/DHI.

Le **résultat net attribuable au Groupe** ressort à 351,8 millions d'euros comparé à 348,5 millions d'euros un an plus tôt, soit une hausse de 0,9%. Il représente une marge nette de 23,8%. Ceci reflète principalement :

- La baisse de l'EBITDA ;
- Une augmentation des **dotations aux amortissements** de 32,3 millions d'euros, du fait de l'entrée en service de nouvelle capacité au cours des 18 derniers mois (EUTELSAT 8 West B et EUTELSAT 115 West B en octobre 2015, EUTELSAT 36C en février 2016, EUTELSAT 9B en mars 2016, EUTELSAT 65 West A en mai 2016 et EUTELSAT 117 West B en janvier 2017) ;
- D'autres **produits opérationnels** (nets des charges opérationnelles) pour un montant de 14,1 millions d'euros compte tenu principalement de la plus-value sur la cession de Wins/DHI ;

⁸ Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours.

⁹ Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués sur les satellites en orbite stable.

- Un **résultat financier** de (130,9) millions d'euros soit une charge légèrement plus élevée que l'an dernier (-123,0 millions d'euros) du fait d'une diminution des intérêts capitalisés et de l'effet en année pleine de la location financement du satellite EUTELSAT 36C ;
- Un **taux d'impôt** de 24,8% contre 37,1% en 2015-16 qui reflète principalement deux éléments : d'une part, la reconnaissance d'un produit d'impôt différé exceptionnel compte tenu de la réduction future du taux d'impôt sur les sociétés en France à 28% en 2020 et, d'autre part, le caractère partiellement non imposable de la plus-value de cession de Wins/DHI ;
- L'absence de contribution significative des **sociétés mises en équivalence** (contre 23,5 millions d'euros en 2015-16) compte tenu de la reclassification de la participation dans Hispasat dans les actifs destinés à être cédés.

GENERATION DE CASH-FLOW

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation du Groupe ressortent à 982,9 millions d'euros par rapport à 895,7 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une croissance de 87,2 millions d'euros. La baisse de l'EBITDA est plus que compensée par des décaissements d'impôts moins élevés du fait de l'évolution du calendrier des versements et de l'effet de la baisse du taux d'impôt en France, ainsi que par une variation du besoin en fonds de roulement plus favorable que lors de l'exercice précédent compte tenu notamment des mesures prises pour optimiser le délai de paiement clients.

Les investissements « cash » se sont élevés à 414,4 millions d'euros¹⁰ en 2016-17 contre 514,4 millions d'euros un an plus tôt, témoignant des premiers résultats de la mise en œuvre d'une nouvelle approche de conception par les coûts ainsi que de la forte diminution des investissements dans le segment sol. Ce montant est net des 132,5 millions versés par ViaSat suite à l'accord conclu en février.

Les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus ressortent à 160,7 millions d'euros (134,0 millions d'euros un an plus tôt). L'augmentation de 26,7 millions reflète l'effet en année pleine des intérêts liés au contrat de location financement du satellite EUTELSAT 36C (entré en service en février 2016) et le paiement du coupon sur l'émission obligataire de juin 2016.

Le cash-flow libre discrétionnaire¹¹ ressort ainsi à 407,8 millions d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2017 en forte croissance 160,5 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, soit +65%.

STRUCTURE FINANCIERE

L'endettement net ressort à 3 640,7 millions d'euros au 30 juin 2017, contre 4 006,8 millions d'euros un an plus tôt. Le *cash-flow* libre discrétionnaire couvre le paiement des dividendes (266,2 millions d'euros). Les cessions d'actifs (principalement la cession de Wins/DHI) ont généré 54,7 millions d'euros de trésorerie et les crédits exports ainsi que les contrats de location financement inclus dans la dette nette qui sont progressivement remboursés - ont diminué de 140,0¹² millions d'euros.

Le ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA s'établit à 3,2x, en amélioration de 0,2 point par rapport au 30 juin 2016.

Eutelsat a continué d'optimiser ses sources de financement au cours de l'exercice :

- L'option pour étendre d'un an la maturité du crédit *in fine* d'Eutelsat Communications de 600 millions d'euros ainsi que de la ligne de crédit renouvelable de 200 millions d'euros, a été exercée. La nouvelle échéance de ces crédits est en mars 2022 ;
- En amont du refinancement de l'emprunt obligataire de 930 millions d'euros venant à maturité en janvier 2020, le taux de *mid-swap* à sept ans a fait l'objet d'une pré-couverture pour un nominal de 500 millions d'euros à un niveau de 1,12% ;
- La ligne de crédit renouvelable d'un montant de 450 millions d'euros d'Eutelsat S.A. venant à échéance en septembre 2018 a été refinancée dans de bonnes conditions. Le nouveau crédit renouvelable a pour échéance avril 2022, avec deux options d'extension d'un an, sous réserve de l'accord des prêteurs.

La maturité moyenne de l'endettement du Groupe s'établit désormais à 3,0 années contre 3,4 années au 30 juin 2016. Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe (après effet des instruments de couverture) s'élève à 3,1% en amélioration par rapport au niveau de 3,5% pour l'exercice 2015-16.

La liquidité du Groupe reste importante avec des lignes de crédit disponibles non utilisées à hauteur de 650 millions d'euros et une trésorerie de 408,0 millions d'euros.

¹⁰ Pour la définition de cet indicateur il convient de se reporter à l'annexe 3.

¹¹ Pour la définition de cet indicateur il convient de se reporter à l'annexe 3.

¹² Hors le montant dû à RSCC décrit en annexe 3 (95,2 millions d'euros).

DIVIDENDE

Le 27 juillet 2017, le Conseil d'administration a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires du 8 novembre 2017, la distribution d'un dividende de 1,21 euro par action contre 1,10 euro par action pour l'exercice précédent, soit une croissance de 10%, en ligne avec l'engagement du Groupe de verser un dividende stable ou en progression.

Le dividende sera payé le 23 novembre 2017, sous réserve du vote de l'Assemblée Générale.

PERSPECTIVES

L'ensemble des objectifs financiers sont confirmés ou relevés.

- Le **chiffre d'affaires** devrait être quasi-stable en 2017-18 à taux de change et périmètre constants¹³. Le Groupe attend un retour à une légère croissance à partir de l'exercice 2018-19.
- La **marge d'EBITDA** (à taux de change constant) est attendue au-dessus de 76% pour l'exercice 2017-18. Elle est ensuite attendue au-dessus de 77% à compter de l'exercice 2018-19 ('contre 'se dirigeant vers 77% pour l'exercice 2018-19' auparavant)
- Les **investissements « cash »**¹⁴ seront maintenus à un montant de 420 millions d'euros en moyenne par an entre juillet 2017 et juin 2020 ('entre juillet 2016 et juin 2019 auparavant).
- Après une croissance 65% au cours de l'exercice 2016-17, le **cash-flow libre discrétionnaire**¹⁵ va continuer sa progression avec pour objectif un taux de croissance annuel moyen sur trois ans (à taux de change constant) attendu dans le milieu de la fourchette à un chiffre par rapport au montant de l'exercice 2016-17¹⁶. La croissance sera concentrée sur les deux dernières années.
- Le Groupe entend maintenir une solide structure financière pour étayer sa **note de crédit de qualité « Investissement »**. Le Groupe vise désormais un **ratio d'endettement net sur EBITDA** inférieur à 3,0x (contre 3,3x auparavant).
- Dans le même temps, le Groupe confirme sa politique de **dividende stable ou progressif**.

PLAN DE DEPLOIEMENT DE LA FLOTTE

Plan de déploiement nominal de la flotte

Le calendrier des lancements futurs est donné dans le tableau ci-dessous. Par rapport à la dernière mise à jour trimestrielle en mai 2017, le satellite EUTELSAT 172B a été lancé.

Satellite ¹	Position orbitale	Date de lancement (année civile)	Marchés principaux	Couverture	Nombre de répéteurs physiques	Nombre de répéteurs équivalents à 36 Mhz / faisceaux	Dont capacité incrémentale
EUTELSAT 7C	7° Est	S2 2018	Vidéo	Turquie, Moyen-Orient, Afrique	44 Ku	49 Ku	19 Ku
EUTELSAT 5 WEST B	5° Ouest	S2 2018	Vidéo	Europe, Afrique du nord	35 Ku	35 Ku	Néant
EUTELSAT QUANTUM	A déterminer	2019	Services aux gouvernements	Flexible	8 faisceaux "Quantum"	Non applicable	Non applicable
Satellite «haut débit en Afrique »	A déterminer	2019	Haut-Débit	Afrique	65 faisceaux HTS	75 Gbps	75 Gbps

¹ Les satellites à propulsion chimique (EUTELSAT QUANTUM, EUTELSAT 5 WEST B) seront généralement opérationnels 1 à 2 mois après leur lancement. Concernant les satellites à propulsion électrique, entre 4 et 6 mois seront nécessaires entre la date de lancement et l'entrée en service pour le Satellite «haut débit en Afrique » ainsi que pour EUTELSAT 7C. ² Capacité totale de la charge utile HTS : 1,8 Gbps

¹³ Pour l'exercice 2016-17, le chiffre d'affaires sur la base du périmètre au 30 juin 2017 ressort à 1 472 millions d'euros (hors chiffre d'affaires de Wins/DHI et DSAT Cinema qui ont été cédées au cours de l'exercice 2016-17).

¹⁴ Ce montant couvre les immobilisations et les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et des contrats de location de longue durée sur des capacités tierces.

¹⁵ Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation – Investissements « cash » - Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

¹⁶ Le *cash-flow* libre discrétionnaire ressort à 407,8 millions d'euros pour l'exercice 2016-17.

Commandes de nouvelles capacités

- En octobre 2016, le satellite EUTELSAT 5 West B a été commandé afin de remplacer le satellite EUTELSAT 5 West A à la position 5° Ouest.
- En octobre 2016, Eutelsat a conclu un accord avec Yahsat portant sur l'utilisation de capacité en bande Ka sur la flotte de Yahsat.
- Par ailleurs, Eutelsat et ViaSat prévoient d'ajouter à la co-entreprise le satellite ViaSat-3 actuellement en cours de construction pour l'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique, une fois les termes finaux du contrat négociés d'ici la fin de l'année calendaire 2017.

Evolution de la flotte

- En août 2016, EUTELSAT 70D a atteint sa fin de vie et a été désorbité ;
- En janvier 2017, EUTELSAT 117 WEST B est entré en service ;
- En avril 2017, EUTELSAT 48A a atteint sa fin de vie opérationnelle et a été désorbité.

GOUVERNANCE

En avril 2017, Yohann Leroy a été nommé Directeur général délégué, en sus de sa fonction de Directeur technique, aux côtés de Michel Azibert, Directeur général délégué et Directeur commercial et du développement.

Par ailleurs, en juin 2017, Miriem Bensalah Chaqroun a quitté ses fonctions d'administratrice au sein du Conseil d'administration d'Eutelsat Communications.

Enfin, le Conseil d'administration du 27 juillet 2017 a appelé les actionnaires en Assemblée Générale le 8 novembre 2017, afin de se prononcer notamment sur les résolutions suivantes :

- l'approbation des comptes ;
- le dividende au titre de l'exercice 2016-17 ;
- la nomination de Dominique D'Hinnin (à ce jour représentant permanent du FSP) en tant qu'administrateur. Suite à l'Assemblée Générale et sous réserve du vote de celle-ci, Dominique D'Hinnin remplacera Michel de Rosen en tant que Président du Conseil d'administration d'Eutelsat Communications ;
- la nomination d'Esther Gaide, de Paul-François Fournier et de Didier Leroy en tant qu'administrateurs ;
- la rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunération ;
- plusieurs résolutions financières.

EVENEMENTS RECENTS

En juillet 2017, Eutelsat a racheté la participation minoritaire détenue par Inframed dans la société Broadband4Africa.

* * * *

Note : Ce communiqué contient des chiffres consolidés et audités, établis selon le référentiel IFRS, qui ont été revus par le Comité d'Audit le 25 juillet 2017 et arrêtés par le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications le 27 juillet 2017. Ces comptes seront soumis à l'approbation des actionnaires d'Eutelsat Communications lors de l'Assemblée Générale annuelle du 8 novembre 2017.

Documentation

Les comptes consolidés sont disponibles sur www.eutelsat.com/investors/index.html

Présentation des résultats annuels

Eutelsat Communications tiendra une réunion de présentation de ses résultats financiers par conférence téléphonique et webcast le **vendredi 28 juillet 2017, à 9h00 heure de Paris.**

Cette présentation est accessible par conférence téléphonique en composant l'un des numéros suivants :

- 01 76 77 22 74 (depuis la France)
 - 44 330 336 9105 (depuis l'Europe)
 - 1 719 325 2213 (depuis les Etats-Unis)
- Code d'accès : 9924963#

La présentation sera également accessible en direct par webcast sur la page suivante :

<http://www.eutelsat.com/fr/investisseurs.html>

Une réécoute de cette conférence téléphonique sera disponible à partir du 28 juillet 14h00 au 4 août minuit en composant l'un des numéros suivants :

- 01 70 48 00 94 (depuis la France)
 - 44 207 984 7568 (depuis l'Europe)
 - +1 719 457 0820 (depuis les Etats-Unis)
- Code d'accès : 9924963#

Calendrier financier

- 26 octobre 2017 : chiffre d'affaires du premier trimestre 2017-18
- 8 novembre 2017 : Assemblée Générale des actionnaires
- 16 février 2018 : résultats du premier semestre 2017-18

À propos d'Eutelsat Communications :

Créé en 1977, Eutelsat Communications (NYSE Euronext Paris : ETL, code ISIN : FR0010221234) est l'un des premiers opérateurs mondiaux de satellites de télécommunications et bénéficie de l'une des plus longues expériences dans ce domaine. Avec une flotte de 39 satellites, le Groupe commercialise de la capacité auprès d'un portefeuille de clients constitué notamment de télédiffuseurs, d'associations de télédiffusion, d'opérateurs de bouquets de télévision, de fournisseurs de services vidéo, de données et d'accès Internet, d'entreprises et d'administrations. Les satellites d'Eutelsat offrent une couverture de l'Europe, du Moyen-Orient, de l'Afrique, de l'Asie-Pacifique et du continent américain, permettant d'établir des communications en n'importe quel point du territoire, utilisées pour des applications vidéo, des services de données et de haut débit ou des services aux gouvernements. Eutelsat, qui a son siège à Paris, s'appuie sur un réseau de bureaux commerciaux et de téléports situés dans le monde entier. Ses équipes, qui réunissent 1 000 collaborateurs originaires de 32 pays, disposent d'une expertise technologique de haut niveau dans leurs domaines d'activités et travaillent en étroite collaboration avec leurs clients pour offrir une qualité de service de premier ordre. www.eutelsat.fr

Relations Presse :			Relations Analystes et Investisseurs :		
	Tél :	Email :		Tél :	Email :
Vanessa O'Connor	+ 33 1 53 98 37 91	voconnor@eutelsat.com	Joanna Darlington	+ 33 1 53 98 31 07	jdarlington@eutelsat.com
Marie-Sophie Ecuier	+ 33 1 53 98 37 91	mecuer@eutelsat.com	Cédric Pugni	+ 33 1 53 98 31 54	cpugni@eutelsat.com

Avis de non-responsabilité

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 tout retard de lancement ou de projet d'investissement en orbite ou au sol, notamment tout retard dans le lancement programmé d'un satellite ; l'impact de la crise financière sur la situation économique d'un client ou d'un fournisseur ; l'évolution du marché des Services Fixes par Satellite ; le développement de la Télévision Numérique Terrestre et de la télévision Haute Définition ; le développement du haut débit par satellite ; la capacité d'Eutelsat Communications à développer et à commercialiser les Services à Valeur Ajoutée et à répondre aux besoins de ses marchés ; la rentabilité de sa stratégie d'expansion en orbite ; la perte totale ou partielle d'un satellite en cours de lancement ou en orbite ; les conditions d'approvisionnement des satellites et des lanceurs ; toute défaillance dans le lancement d'un satellite en nom propre ou tiers susceptible d'affecter le calendrier des lancements à venir ; tout litige ; l'aptitude à établir et à entretenir des liens stratégiques dans les principales applications, ainsi que l'impact des acquisitions et des investissements à venir.

ANNEXES

Annexe 1 : éléments financiers supplémentaires

Chiffre d'affaires par application au quatrième trimestre (en millions d'euros)

Publié : anciennes applications		Proforma : nouvelles applications			Variation	
En millions d'euros	T4 2015-16	En millions d'euros	T4 2015-16	T4 2016-17	Par rapport au publié	Comparable
Applications Vidéo	235,6	Applications Vidéo	235,7	224,3	N/A	-5,4%
Services de Données	57,6	Données Fixes	45,1	41,1		-11,5%
Services à Valeur Ajoutée	27,4	Services aux gouvernements	40,7	44,8		+6,1%
Services aux gouvernements	43,9	Haut Débit Fixe	22,2	23,4		+5,0%
Autres revenus	7,2	Connectivité Mobile	13,9	18,9		+30,8%
Sous-total	371,6	Autres Revenus	7,2	6,0		-21,0%
Revenus non-récurrents		-	-			
Total	371,6	Total	364,7	358,5	-3,5%	-3,1%
		<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,125</i>	<i>1,082</i>		

Extrait du compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

12 mois clos le 30 juin	2016	2017	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 529,0	1 477,9	-3,3%
Charges opérationnelles ¹⁷	(364,4)	(344,3)	-5,5%
EBITDA	1 164,6	1 133,6	-2,7%
Dotations aux amortissements ¹⁸	(500,6)	(532,9)	+6,5%
Autres produits et charges opérationnels	(2,0)	14,1	n.a
Résultat opérationnel	662,0	614,8	-7,1%
Résultat financier	(123,0)	(130,9)	+6,4%
Impôts sur les sociétés	(199,8)	(120,1)	-39,9%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	23,5	(0,4)	n.a
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(14,3)	(11,6)	-18,9%
Résultat net attribuable au Groupe	348,5	351,8	+0,9%

¹⁷ Les charges opérationnelles sont définies comme la somme des coûts des opérations et des frais commerciaux et administratifs.

¹⁸ Comprend 57,0 millions d'euros au titre de la dotation aux amortissements de l'actif incorporel « Contrats clients et relations associées ».

Variation de l'endettement net (en millions d'euros)

Douze mois clos le 30 juin	2016	2017
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	895,7	982,9
Investissements « Cash » ¹⁹	(514,4)	(414,4)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(134,0)	(160,7)
Cash-flow libre discrétionnaire	247,3	407,8
Acquisition / cession de titres mis en équivalence et prises de contrôle (nettes de la trésorerie acquise)	4,6	54,7
Distribution aux actionnaires (y compris participations ne donnant pas le contrôle)	(109,6)	(266,2)
Variation des contrats de location-financement et des crédits exports ²⁰	(289,8)	140,0
Variation de la part change du <i>cross-currency swap</i>	(13,4)	26,0
Autres	(4,8)	3,8
Diminution (augmentation) de la dette nette	(165,7)	366,1

Annexe 2 : Chiffre d'affaires trimestriel par application

Chiffre d'affaires proforma

Un chiffre d'affaires proforma pour l'exercice 2015-16 a été publié lors des résultats du premier semestre, le 9 février 2017 afin de refléter :

- la cession de certaines activités : Alterna TV (Vidéo) déconsolidé à compter d'avril 2016, Wins/DHI (Connectivité Mobile) déconsolidé à compter de fin août 2016 et DSAT Cinema (Vidéo) déconsolidé à compter de fin octobre 2016 ;
- une nouvelle répartition du chiffre d'affaires sur la base de cinq applications : Applications Vidéo, Données Fixes, Services aux gouvernements (regroupés dans la catégorie Cœur de métier), Haut Débit Fixe et Connectivité Mobile (regroupés dans la catégorie Connectivité).

Le tableau ci-dessous montre le chiffre d'affaires proforma par trimestre avec les nouvelles applications pour les exercices 2015-16 et 2016-17.

En millions d'euros	Trimestre clos le				Exercice 2015-16	Trimestre clos le				Exercice 2016-17
	30/09/15	31/12/15	31/03/16	30/06/16		30/09/16	31/12/16	31/03/17	30/06/17	
Applications Vidéo	227,6	237,1	236,7	235,7	937,0	226,5	228,9	228,1	224,3	908,0
Données Fixes	51,8	49,2	47,0	45,1	193,0	43,4	41,4	42,1	41,1	168,1
Services aux gouvernements	47,6	47,3	45,3	40,7	180,8	42,3	43,8	45,2	44,8	176,1
Haut Débit Fixe	21,3	19,8	17,8	22,2	81,1	24,9	23,7	24,2	23,4	96,2
Connectivité Mobile	17,2	15,1	13,8	13,9	60,0	20,6	17,9	17,2	18,9	74,6
Autres revenus	17,8	10,6	15,2	7,2	50,8	27,1	14,5	7,5	6,0	55,0
Total	383,2	379,0	375,7	364,7	1 502,6	384,8	370,2	364,3	358,5	1 477,9

¹⁹ Voir détail du calcul ci-dessous.

²⁰ Hors le montant dû à RSCC décrit dans l'annexe 3 (95,2 millions d'euros).

Chiffre d'affaires publié

Pour rappel, le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires tel que publié pour l'exercice 2015-16 et pour le premier trimestre de l'exercice 2016-17, avec les anciennes applications.

En millions d'euros	Trimestre clos le				Exercice 2015-16	Trimestre clos le 30/09/16
	30/09/15	31/12/15	30/03/16	30/06/16		
Applications Vidéo	229,4	239,5	239,1	235,6	943,6	224,3
Services de Données	58,8	59,3	54,4	57,6	230,0	56,8
Services à Valeur Ajoutée	29,7	25,4	25,3	27,4	107,8	29,4
Services aux gouvernements	53,0	53,2	49,7	43,9	199,9	47,1
Autres revenus	16,7	9,4	14,5	7,2	47,7	27,1
Sous-total	387,7	386,7	383,0	371,6	1 529,0	384,8
Revenus non-récurrents	-	-	-	-		-
Total	387,7	386,7	383,0	371,6	1 529,0	384,8

Annexe 3 : Indicateurs alternatifs de performance

Outre les agrégats directement lisibles dans ses comptes consolidés, le Groupe communique sur des Indicateurs alternatifs de performance, qu'il estime pertinents pour mesurer ses performances financières. Ces indicateurs sont au nombre de trois : l'EBITDA, les Investissements « cash » et le cash-flow libre discrétionnaire. Ces indicateurs font l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

EBITDA, Marge d'EBITDA et Dette nette / EBITDA

L'EBITDA reflète la rentabilité du Groupe avant prise en compte des Dotations aux amortissements, des charges financières et de la charge d'impôt. Il s'agit d'un indicateur de référence dans le secteur des Services Fixes par Satellites. Le tableau ci-dessous montre le calcul de l'EBITDA à partir du compte de résultat consolidé pour les exercices 2015-16 et 2016-17 :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2016	2017
Résultat opérationnel	662,0	614,8
+ Dotations aux amortissements	500,6	532,9
- Autres produits et charges opérationnels	2,0	(14,1)
EBITDA	1 164,6	1 133,6

La marge d'EBITDA correspond au rapport de l'EBITDA au chiffre d'affaires de l'exercice :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2016	2017
EBITDA	1 164,6	1 133,6
Chiffre d'affaires	1 529,0	1 477,9
Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	76.2%	76.7%

Le ratio dette / nette sur EBITDA s'obtient de la manière suivante :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2016	2017
EBITDA	1 164,6	1 133,6
Dette Nette à la clôture ²¹	4 006,8	3 640,7
Dette nette / EBITDA	3.4	3.2

Investissements « cash »

Le Groupe peut être amené à opérer de la capacité dans le cadre de contrats de location-financement ou à financer tout ou partie de certains programmes de satellites en faisant appel à des agences de crédit export, donnant lieu à des décaissements qui ne sont pas reflétés dans la ligne « acquisition de satellites et d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ». Des Investissements « cash » qui incluent également les deux éléments cités ci-dessus sont donc communiqués afin de refléter l'ensemble des dépenses d'investissement du Groupe sur l'exercice.

Le montant d'investissement « cash » couvre donc les acquisitions de satellites et d'autres immobilisations corporelles et incorporelles et les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et des contrats de location de longue durée sur des capacités tierces.

Les investissements « cash » au titre de l'exercice 2016-17 sont retraités du paiement du à RSCC (pour 95,2 millions d'euros) au titre de l'exercice 2015-16 mais effectivement payé en 2016-17²² qui a déjà été pris en compte dans les investissements « cash » de l'exercice 2015-16. Les investissements « cash » pour l'exercice 2016-17 sont également nets des 132,5 millions reçus de ViaSat.

Le tableau ci-dessous montre le calcul des investissements « cash » pour les exercices 2015-16 et 2016-17 :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2016	2017
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(390,2)	(393,0)
Remboursement des crédits exports et contrats de location longues durées ²³	(29,0)	(153,9) ²⁴
Paiements dus à RSCC pour le satellite EUTELSAT 36C bloqués en 2015-16 compte tenu de la procédure liée à Yukos	(95,2)	-
Paiement reçu de ViaSat ²⁵		132,5
Investissements « cash »	(514,4)	(414,4)

Cash-flow libre discrétionnaire

Le Groupe communique sur un cash-flow libre discrétionnaire qui reflète sa capacité à générer de la trésorerie après paiement des intérêts financiers et des impôts, cette trésorerie étant généralement et principalement affectée au paiement du dividende et/ou au désendettement.

Le cash-flow libre discrétionnaire se définit comme le flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation duquel sont soustraits les investissements « cash » ainsi que les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

²¹ L'endettement net comprend l'ensemble des dettes bancaires, des obligations ainsi que les dettes liées aux locations financements et aux Crédits Exports et la part « change » du cross-currency swap diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (net des soldes créditeurs de banques).

²² En 2015-16, le paiement avait été bloqué compte tenu de la procédure judiciaire entre les anciens actionnaires de Yukos et la Russie.

²³ Inclus dans les lignes "Remboursement des emprunts" et "Remboursement des dettes sur contrats de location financement" du tableau de flux de trésorerie.

²⁴ Hors le montant payé à RSCC décrit ci-dessus (95,2 millions d'euros).

²⁵ Inclus dans la ligne "Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle" du tableau de flux de trésorerie.

Le tableau ci-dessous montre le calcul du cash-flow libre discrétionnaire pour les exercices 2015-16 et 2016-17 et sa réconciliation avec le tableau de flux de trésorerie consolidé :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2016	2017
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	895,7	982,9
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(390,2)	(393,0)
Remboursement des crédits exports ²⁶	(18,8)	(62,9)
Paiements liés aux contrats de location longue durée ²⁷	(10,2)	(186,2)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(134,0)	(160,7)
Paiement reçu de ViaSat ²⁸		132,5
Paiements dus à RSCC pour le satellite EUTELSAT 36C déjà inclus dans les investissements « cash » de l'exercice 2015-16	(95,2)	95,2
Cash-flow libre discrétionnaire	247,3	407,8

²⁶ Inclus dans la ligne "Remboursement des emprunts" du tableau de flux de trésorerie.

²⁷ Inclus dans la ligne "Remboursement des dettes sur contrats de location financement" du tableau de flux de trésorerie.

²⁸ Inclus dans la ligne "Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle" du tableau de flux de trésorerie.