

EUTELSAT COMMUNICATIONS

CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE 2016-17

Des progrès réalisés dans le déploiement du plan stratégique

- **Chiffre d'affaires du premier trimestre : 385 millions d'euros, en croissance de 0,7% à taux de change et périmètre constants**
- **Carnet de commandes à 5,4 milliards d'euros, soit 3,6 fois le chiffre d'affaires**
- **Confirmation des objectifs financiers de l'exercice en cours et des deux exercices suivants**

Paris, 27 octobre 2016 – Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 - Euronext Paris : ETL) publie aujourd'hui son information financière pour le premier trimestre clos le 30 septembre 2016.

Premier trimestre clos le 30 septembre 2016

En millions d'euros	T1 2015-16	T1 2016-17	Variation réelle	Variation à périmètre et taux de change constants ¹
Applications Vidéo	229,4	224,3	-2,2%	-1,3%
Services de Données	58,8	56,8	-3,3%	-2,8%
Services à Valeur Ajoutée	29,7	29,4	-1,0%	+8,3%
Services aux gouvernements	53,0	47,1	-11,2%	-10,7%
Autres revenus	16,7	27,1	+61,8%	+62,9%
Sous-total	387,7	384,8	-0,7%	+0,7%
Revenus non-récurrents	-	-	-	-
Total	387,7	384,8	-0,7%	+0,7%
Taux de change moyen euros/dollar	1,105	1,112	-	-

Commentant l'activité du premier trimestre, Rodolphe Belmer, Directeur général d'Eutelsat Communications, a déclaré: « Le chiffre d'affaires du premier trimestre est complètement en ligne avec nos attentes et nous sommes bien partis pour atteindre nos objectifs annuels. Nous avons réalisé d'importantes avancées dans le déploiement de notre feuille de route stratégique, notamment la commande du satellite EUTELSAT 5 West B dans le cadre d'une approche de conception par les coûts permettant des économies significatives en matière d'investissement et l'avancement du processus de cession d'actifs non stratégiques, avec Hispasat et Wins. Au niveau opérationnel, nous avons mis en œuvre la rationalisation de notre distribution à la position orbitale HOTBIRD et avons également enregistré un bon taux de renouvellement avec le Département de la Défense américain lors de la campagne d'automne, confirmant ainsi les perspectives de stabilisation dans les Services aux gouvernements. Dans la Connectivité, plusieurs signaux favorables doivent être soulignés : le lancement du service de haut débit en Russie sur le satellite EUTELSAT 36C, la sécurisation de capacité qui nous permettra finalement de lancer notre projet d'Internet haut débit en Afrique avec un léger décalage en dépit de la perte de charge utile en bande Ka sur le satellite AMOS-6, et aussi la signature de plusieurs contrats importants dans la Connectivité en vol qui témoigne de la qualité de nos ressources en orbite.

Notre priorité est l'optimisation du potentiel de chiffre d'affaires de nos actifs existants et la maximisation du cash flow libre discrétionnaire. Dans cette optique, nous travaillons également sur des mesures supplémentaires, portant notamment sur les coûts opérationnels. Notre objectif est de réduire l'endettement tout en continuant à investir de manière sélective dans des opportunités de croissance et en délivrant un niveau de rémunération attractif pour les actionnaires. »

¹ A taux de change et périmètre constants et hors revenus non récurrents. Pour plus d'information il convient de se référer à l'annexe.

EVENEMENTS RECENTS

Depuis le début de l'exercice en cours, des progrès ont été réalisés sur plusieurs éléments clés de la nouvelle feuille de route stratégique communiquée le 27 juin 2016.

Eléments financiers :

- De nouvelles cessions d'actifs ont été entreprises avec, d'une part, la cession de la participation de 70% dans Wins/DHI, une activité non stratégique dans la mobilité maritime, et, d'autre part, l'exercice de l'option de vente sur la participation de 34% dans Hispasat en vue de la cession de celle-ci.
- La commande du satellite EUTELSAT 5 West B avec des économies significatives en termes d'investissement, grâce à l'application d'une approche de conception par les coûts.

Eléments opérationnels :

- Par ailleurs, la mission en bande C sur le satellite EUTELSAT 5 West A, qui servait principalement des clients dans les Services de Données en Afrique subsaharienne ne sera pas poursuivie, en ligne avec la stratégie de limitation des investissements dans les Services de Données.
- Dans la Vidéo, la rationalisation de la distribution à la position orbitale HOTBIRD a été achevée afin de protéger la valeur de cette position orbitale et de stimuler la montée en puissance de la HD et de l'UHD.
- Dans le haut débit, les services haut débit en Russie ont été lancés sur le satellite EUTELSAT 36C, et un accord de distribution a été signé avec Tricolor TV. Par ailleurs, un accord pour de la capacité en bande Ka a été signé avec Yahsat qui permettra de lancer le projet d'Internet haut débit en Afrique avec un léger décalage. Il permettra ainsi de compenser, sur les exercices 2017-18 et 2018-19, le manque à gagner potentiel en termes de chiffre d'affaires résultant de la perte de la capacité sur le satellite AMOS-6.
- Dans la Mobilité, plusieurs contrats ont été signés dans la connectivité en vol qui témoignent de la qualité des ressources en orbite du Groupe et du potentiel significatif de ce marché : SAS et Finnair utiliseront de la capacité opérée sur le satellite KA-SAT pour connecter au haut débit leur flotte court et moyen-courrier.
- Dans les Services aux gouvernements, le taux de renouvellement avec le Département de la Défense des Etats-Unis pendant la campagne de renouvellement de l'automne est meilleur que les attentes, confirmant la stabilisation de cette application.

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE²

Le chiffre d'affaires total du Groupe au 30 septembre 2016 ressort à 384,8 millions d'euros, soit une croissance de 0,7% à périmètre et taux de change constants. Sur la base des données publiées, le chiffre d'affaires est en repli de 0,7% compte tenu d'un effet de périmètre négatif de 1,2 point (cessions d'Alterna TV et de Wins/DHI³) et d'un effet de change négatif de 0,3 point (dépréciation du dollar par rapport à l'euro).

APPLICATIONS VIDEO (63% du chiffre d'affaires)

Au premier trimestre, le chiffre d'affaires pour les **Applications Vidéo** ressort à 224,3 millions d'euros, soit un repli de 1,3% sur une base comparable. Cette évolution reflète, d'une part, le chiffre d'affaires additionnel généré par la capacité incrémentale lancée l'an dernier (EUTELSAT 8 West B au Moyen-Orient et en Afrique du Nord et EUTELSAT 36C en Afrique subsaharienne) et, d'autre part, la baisse du chiffre d'affaires à la position orbitale HOTBIRD, principalement du fait de la rationalisation de la capacité inutilisée par les distributeurs ainsi que des revenus en recul pour la Vidéo Professionnelle.

Au 30 septembre 2016, les satellites d'Eutelsat diffusaient 6 336 chaînes au total, soit une progression annuelle de 8,2%. Le taux de pénétration de la Haute Définition continue d'augmenter avec 940 chaînes contre 721 un an plus tôt et représente désormais 14,8% des chaînes contre 12,3% un an plus tôt.

² La pondération de chaque application dans le chiffre d'affaires est calculée hors Autres Revenus et hors Revenus non récurrents. Sauf indication contraire les taux de croissance sont calculés par rapport au premier trimestre clôt le 30 septembre 2015.

³ Alterna TV (Vidéo) déconsolidé à compter d'avril 2016 et Wins/DHI (Services à Valeur Ajoutée) à compter de septembre 2016.

SERVICES DE DONNEES (16% du chiffre d'affaires)

Dans les **Services de Données**, le chiffre d'affaires ressort à 56,8 millions d'euros en baisse de 2,8% sur une base comparable. Cette évolution reflète d'une part la pleine contribution sur le trimestre de la charge utile en bande Ka sur le satellite EUTELSAT 65 West A qui est entré en service en mai, et d'autre part, la terminaison anticipée du contrat pour la bande Ka sur le satellite EUTELSAT 3B en décembre 2015 ainsi qu'un environnement qui reste difficile pour cette application dans toutes les zones géographiques.

SERVICES A VALEUR AJOUTEE (8% du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires des **Services à Valeur Ajoutée** ressort à 29,4 millions d'euros, en progression de 8,3% sur une base comparable compte tenu principalement d'un élément positif exceptionnel lié au timing des paiements effectués par un client spécifique. Au 30 septembre 2016, 179 000 terminaux étaient activés sur KA-SAT (contre 181 000 à fin juin 2016 et 190 000 à fin septembre 2015). L'ARPU est resté bien orienté.

Les services d'Internet haut débit en Russie ont été lancés sur le satellite EUTELSAT 36C en juillet et un accord de distribution a été signé avec Tricolor TV.

Le 1^{er} septembre 2016, le satellite AMOS-6 détenu par Spacecom a été perdu au cours de l'explosion de la fusée sur le pas de tir. Un accord pluriannuel avait été signé par Eutelsat pour louer la charge utile en bande Ka de ce satellite couvrant l'Afrique subsaharienne, afin d'y lancer des services haut débit à partir du début de l'année 2017. L'impact maximal sur le chiffre d'affaires avait été estimé à environ 5 millions d'euros pour l'exercice 2016-17, à 15 millions d'euros pour l'exercice 2017-18 et entre 25 et 30 millions d'euros pour l'exercice 2018-19.

Le 27 octobre, Eutelsat a conclu un accord avec Yahsat pour la location de capacité en bande Ka. Par conséquent le projet d'Internet haut débit en Afrique sera lancé au cours des quatre premiers mois de 2017, permettant de réaliser la totalité du plan d'affaires initial pour les exercices 2017-18 et 2017-19.

Dans la mobilité, SAS et Finnair utiliseront, dans le cadre d'un accord commercial avec ViaSat, de la capacité opérée sur le satellite KA-SAT pour connecter au haut débit leur flotte court et moyen-courrier.

SERVICES AUX GOUVERNEMENTS (13% du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires dans les **Services aux gouvernements** ressort à 47,1 millions d'euros en baisse de 10,7% sur un an compte tenu du faible taux de renouvellement lors de l'exercice précédent.

Le taux de renouvellement de la campagne de l'automne 2016 avec le Département de la Défense américain ressort à plus de 90%, soit un niveau bien plus élevé que les 65% enregistrés pour les renouvellements du printemps. Ceci reflète des volumes quasiment stables et une légère baisse des prix. Par ailleurs, des nouveaux contrats représentant quatre répéteurs équivalents à 36 Mhz ont également été remportés, confirmant ainsi les perspectives de stabilisation pour cette application.

AUTRES REVENUS⁴ ET REVENUS NON-RÉCURRENTS

Les **Autres revenus** ressortent à 27,1 millions d'euros au premier trimestre (contre 16,7 millions un an plus tôt). Outre le chiffre d'affaires lié aux accords avec SES à la position orbitale 28,5° Est, ils incluent également une indemnité – anticipée - liée à des services techniques et d'ingénierie pour un opérateur tiers ainsi que des indemnités de fin de contrat liées à la rationalisation de la distribution à la position orbitale HOTBIRD.

Il n'y a pas de **Revenus non-récurrents** au premier trimestre.

⁴ Les « Autres revenus » incluent principalement certaines indemnités liées au règlement de litiges commerciaux, le financement par l'Union européenne et d'autres organismes de certains programmes de recherche, 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.

REPETEURS OPERATIONNELS ET LOUES

Au 30 septembre 2016, le nombre de répéteurs opérationnels équivalents à 36 Mhz s'établit à 1 327 unités, quasiment inchangé par rapport au 30 juin 2016. L'augmentation de 152 unités sur 12 mois reflète principalement les entrées en service d'EUTELSAT 8 West B, EUTELSAT 115 West B, EUTELSAT 36C, EUTELSAT 9B et EUTELSAT 65 West A.

Le taux de remplissage s'établit à 71,5% au 30 septembre 2016 par rapport à 77,6% un an plus tôt et ce qui reflète principalement l'entrée en service de la capacité mentionnée ci-dessus. Par rapport au 30 juin 2016, le taux de remplissage est en légère progression grâce notamment à de nouveaux contrats dans les Services aux gouvernements.

	30 septembre 2015	30 juin 2016	30 septembre 2016
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz opérationnels ⁵	1 175	1 328	1 327
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués ⁶	912	942	948
Taux de remplissage	77,6%	70,9%	71,5%

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 et 18 faisceaux en bande Ka sur EUTELSAT 36C).

CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes⁷ s'établit à 5,4 milliards d'euros au 30 septembre 2016, contre 6,0 milliards d'euros un an plus tôt et 5,6 milliards d'euros au 30 juin 2016. La baisse du carnet de commandes par rapport au 30 juin reflète sa consommation naturelle. Le carnet de commandes équivaut à 3,6 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2015-16. La Vidéo représente 85% du carnet de commandes.

	30 septembre 2015	30 juin 2016	30 septembre 2016
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	6,0	5,6	5,4
<i>En années de chiffre d'affaires de l'exercice</i>	4,1	3,7	3,6
Poids des Applications Vidéo	83%	85%	85%

PERSPECTIVES

Sur la base de la performance du premier trimestre, les objectifs communiqués le 29 juillet 2016 sont confirmés.

L'évolution du chiffre d'affaires (à taux de change et périmètre constant et hors revenus non-récurrents) est attendue dans une fourchette comprise entre -3% et -1% pour l'exercice 2016-17. L'objectif est de revenir à une quasi-stabilité des revenus pour l'exercice 2017-18. Pour l'exercice 2018-19, le Groupe attend un retour à une légère croissance.

Pour chacun des exercices 2016-17, 2017-18 et 2018-19, la marge d'EBITDA sera maintenue au-dessus de 75%.

Les investissements « cash » s'établiront à un montant de 420 millions d'euros⁸ en moyenne par an entre juillet 2016 et juin 2019. Le taux de croissance annuel moyen sur trois ans du cash flow libre discrétionnaire⁹ est attendu supérieur à 10% par

⁵ Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours.

⁶ Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués sur les satellites en orbite stable.

⁷ 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).

⁸ 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. Afin d'éviter un double comptage, ce montant exclut les 95,2 millions d'euros dus à RSCC qui ont été inclus dans les investissements cash de l'exercice 2015-16.

⁹ Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation – Investissements « cash » - Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

rapport au montant pour l'exercice 2015-16¹⁰. Le Groupe entend maintenir une solide structure financière pour étayer sa note de crédit de qualité « Investissement ». Le Groupe vise un ratio d'endettement net sur EBITDA inférieur à 3,3x.

Dans le même temps, le Groupe confirme sa politique de dividende stable ou progressif.

PLAN DE DEPLOIEMENT DE LA FLOTTE

COMMANDE DE NOUVELLE CAPACITE

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. Son lancement est attendu au cours de l'année calendaire 2018.

PLAN DE DEPLOIEMENT NOMINAL DE LA FLOTTE

Le calendrier des lancements futurs est donné dans le tableau ci-dessous. Par rapport à la dernière mise à jour en juillet 2016, il n'y a pas de changement hormis la commande mentionnée ci-dessus.

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 (répéteurs équivalents à 36 Mhz / faisceaux)
EUTELSAT 172B	172° Est	S1 2017	Données, Services aux gouvernements, Mobilité	Asie-Pacifique	36 Ku (capacité régulière), 14 C, 11 faisceaux HTS Ku	42 Ku (capacité régulière), 24 C, 11 faisceaux HTS Ku ²	19 Ku (capacité régulière); 11 faisceaux HTS Ku ²
EUTELSAT 7C	7° Est	S2 2018	Vidéo	Turquie, Moyen-Orient, Afrique	44 Ku	49 Ku	19 Ku
EUTELSAT 5 WEST B	5° Ouest	2018	Vidéo	Europe, MENA	35 Ku	35 Ku	-
EUTELSAT QUANTUM	A déterminer	2019	Données, Services aux gouvernements, Mobilité	Flexible	12 chaînes "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 pour EUTELSAT 172B, pour le Satellite «haut débit en Afrique» ainsi que pour EUTELSAT 7C.

² Capacité totale de la charge utile HTS : 1,8 Gbps.

EVOLUTION DE LA FLOTTE

- En août 2016, EUTELSAT 70D a atteint sa fin de vie et a été désorbité,
- EUTELSAT 70C est en cours de relocalisation.

GOUVERNANCE

Le Conseil d'administration du 28 juillet 2016 a appelé les actionnaires en Assemblée Générale le 4 novembre 2016, afin de se prononcer notamment sur les résolutions suivantes :

- L'approbation des comptes ;
- Le dividende au titre de l'exercice 2015-16 ;
- Le renouvellement des mandats de Michel de Rosen, de Carole Piwnica et de Miriem Bensalah Chaqroun ;
- La nomination du Fonds Stratégique de Participations¹¹ en tant qu'administrateur. Sous réserve du vote de l'Assemblée Générale, FSP sera représenté par Dominique D'Hinnin ;
- La nomination de Rodolphe Belmer en tant qu'administrateur.

¹⁰ Le cash-flow libre discrétionnaire ressort à 247 millions d'euros pour l'exercice 2015-16.

¹¹ Le Fonds Stratégique de Participations est investisseur de long terme dans le capital de sociétés françaises dont sont actionnaires six compagnies d'assurances françaises (BNP Paribas Cardif, CNP Assurances, Crédit Agricole Assurances via sa filiale Predica, Sogécap (Groupe Société Générale), Groupama et Natixis Assurances).

ANNEXES

Chiffre d'affaires trimestriel par application

(en millions d'euros)	Trimestre clos le				
	30/09/2015	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016
Applications Vidéo	229,4	239,5	239,1	235,6	224,3
Services de Données	58,8	59,3	54,4	57,6	56,8
Services à Valeur Ajoutée	29,7	25,4	25,3	27,4	29,4
Services aux gouvernements	53,0	53,2	49,7	43,9	47,1
Autres revenus	16,7	9,4	14,5	7,2	27,1
Sous-total	387,7	386,7	383,0	371,6	384,8
Revenus non-récurrents	-	-	-	-	-
Total	387,7	386,7	383,0	371,6	384,8

Chiffre d'affaires proforma trimestriel par application

Le tableau ci-dessous montre le chiffre d'affaires proforma pour l'exercice 2015-16, qui reflète les cessions d'Alterna'TV (déconsolidé à compter d'avril 2016), de Wins/DHI (déconsolidé à compter de septembre 2016) et de DSAT Cinéma¹² (déconsolidé à compter de novembre 2016).

(en millions d'euros)	Trimestre clos le				Exercice 2015-16
	30/09/2015	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	
Applications Vidéo	227,5	236,9	236,5	235,0	935,8
Services de Données	58,8	59,3	54,4	57,6	230,0
Services à Valeur Ajoutée	27,2	20,3	20,5	21,0	88,9
Services aux gouvernements	53,0	53,2	49,7	43,9	199,9
Autres revenus	16,7	9,1	14,5	7,2	47,5
Sous-total	383,2	378,7	375,6	364,6	1 502,2
Revenus non-récurrents	-	-	-	-	-
Total	383,2	378,7	375,6	364,6	1 502,2

Conférence téléphonique pour le chiffre d'affaires du premier trimestre 2016-17

Une conférence téléphonique se tiendra le **jeudi 27 octobre 2016 à 18h30 CET / 17h30 GMT / 12h30 EST**.

Pour vous connecter, composez l'un des numéros suivants :

- France : 01 76 77 22 57
- Royaume-Uni : + 44 20 3043 2024
- Etats-Unis : +1 719 325 2226

Code d'accès : 8718111#

Rediffusion du 27 octobre 21h30 au 4 novembre 21h30 :

- France : 01 70 48 00 94
- Royaume-Uni : + 44 207 984 7568
- Etats-Unis : +1 719 457 0820

Code d'accès : 8718111#

¹² En octobre 2016, Eutelsat a exercé le put pour la cession de sa participation dans DSAT Cinéma. DSAT Cinéma sera déconsolidé à compter de novembre 2016, sous réserve du closing de la transaction.

Calendrier financier

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

- 4 novembre 2016 : Assemblée générale des actionnaires
- 9 février 2017 : résultats semestriels de l'exercice 2016-17
- 11 mai 2017 : chiffre d'affaires du 3e trimestre de l'exercice 2016-17

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 38 satellites, le Groupe commercialise de la capacité auprès d'un portefeuille de clients constitué notamment de télédifuseurs, 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 Ecuer	+ 33 1 53 98 37 91	mecuer@eutelsat.com	Cédric Pugni	+ 33 1 53 98 31 54	cpugni@eutelsat.com
Violaine du Boucher	+ 33 1 53 98 37 91	vduboucher@eutelsat.com			

Disclaimer

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.