

EUTELSAT COMMUNICATIONS

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2017-18

- **Chiffre d'affaires de 697 millions d'euros en baisse de 5,7% sur une base comparable¹, et de 1,8% hors Autres Revenus**
- **Cash-flow libre discrétionnaire à 339 millions d'euros en progression de 8,1% à taux de change constant**
- **Rentabilité élevée : marge d'EBITDA de 78,4% à taux de change constant, en hausse de 0,5 point**
- **Bonne maîtrise des investissements**
- **Programme d'économies LEAP en avance sur nos prévisions**
- **Confirmation de l'ensemble des objectifs financiers pour cet exercice et les exercices suivants**

Note: Ce communiqué contient des chiffres provenant des Etats financiers consolidés semestriels. Les Etats financiers consolidés semestriels, établis selon le référentiel IFRS, ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la société, ont été revus par le Comité d'Audit le 6 février 2018 et arrêtés par le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications le 15 février 2018.

Par ailleurs, l'EBITDA, la marge d'EBITDA, le ratio Dette Nette / EBITDA, les investissements Cash et le Cash-flow libre discrétionnaire sont des Indicateurs Alternatifs de Performance dont la définition et le calcul figurent en annexe 3 du présent communiqué.

La norme IFRS 15 sera adoptée dans les Etats financiers consolidés du Groupe à compter de l'exercice ouvert le 1er juillet 2018. La norme IFRS 16 sera adoptée au plus tôt dans les Etats financiers consolidés du Groupe à compter de l'exercice ouvert le 1er juillet 2018.

Paris, 16 février 2018 – Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 - Euronext Paris : ETL), sous la Présidence de Dominique D'Hinnin, a arrêté les résultats financiers du premier semestre clos le 31 décembre 2017.

Informations financières clés	6 mois clos le 31/12/2016	6 mois clos le 31/12/2017	Variation réelle
Chiffre d'affaires - M€	755,1	696,6	-7,7%
Chiffre d'affaires à périmètre et taux constants	748,8	705,7	-5,7%
EBITDA² - M€	588,0	544,6	-7,4%
Marge d'EBITDA - %	77,9	78,2	+0,3 pt
Marge d'EBITDA à taux de change constant - %	77,9	78,4	+0,5 pt
Résultat net attribuable au Groupe - M€	192,2	156,5	-18,6%
Structure financière			
Cash-flow libre discrétionnaire ³	324,8	338,8	+4,3%
Cash-flow libre discrétionnaire à taux de change constant	324,8	351,4	+8,1%
Dette nette – M€	3 885,0	3 630,3	-255 M€
Dette nette / EBITDA - X	3,4x	3,3x	-0,1 pt
Carnet de commandes – Mds €	5,3	4,7	-11,4%

¹A taux de change et périmètre constants.

²Résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, dépréciation d'actifs et autres produits et (charges) opérationnels.

³ Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation – Investissements « cash » - Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

Commentant l'activité du premier semestre, Rodolphe Belmer, Directeur Général, a déclaré : « Les résultats du premier semestre sont en ligne avec nos attentes, la baisse du chiffre d'affaires reflétant, comme au premier trimestre, une base de comparaison défavorable en 2017. La rentabilité est élevée : le programme d'économies LEAP est en avance sur nos prévisions, permettant d'améliorer la marge d'EBITDA à taux de change constant de 0,5 point au premier semestre à 78,4%. Le Cash-flow libre discrétionnaire est en progression de 8% à taux de change constant, grâce notamment à une excellente maîtrise des investissements. Le premier semestre a également été marqué par une solide performance commerciale, notamment dans la Vidéo et les Services aux gouvernements ainsi que par l'entrée en service d'EUTELSAT 172B, deux éléments qui soutiendront le chiffre d'affaires au second semestre. L'intégration de Noorsat, qui a pour objectif d'optimiser la distribution de Vidéo au Moyen-Orient, se passe comme prévu. Concernant la suite de l'exercice, nous confirmons l'ensemble de nos objectifs financiers. »

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

- Une solide performance commerciale qui bénéficiera au chiffre d'affaires du second semestre.
 - le renouvellement de contrats Vidéo avec une issue favorable, notamment avec Cyfrowy Polsat à la position orbitale HOTBIRD ;
 - un contrat avec SFR Altice à la position orbitale 5° Ouest pour la distribution d'une vingtaine de chaînes HD ;
 - une campagne d'automne avec le gouvernement américain bien orientée, avec un taux de renouvellement proche de 95% en valeur (contre 85% au printemps 2017 et 90% à l'automne 2016) ;
 - un volume d'affaires incrémental dans les Services aux gouvernements à la position orbitale 174° Est.
- L'entrée en service et la montée en puissance du satellite EUTELSAT 172B avec de la capacité supplémentaire vendue pour de la Connectivité en vol.
- Un protocole d'accord avec China Unicom relatif au marché des services de télécommunications par satellite dans le cadre de l'initiative des « Nouvelles routes de la Soie ». Dans ce contexte, la totalité de la capacité HTS restante sur le satellite EUTELSAT 172B a été vendue à China Unicom (60% de la capacité était déjà vendue à Panasonic).
- L'intégration harmonieuse de Noorsat, acquis en octobre 2017, permettant de rationaliser la distribution Vidéo au Moyen-Orient.
- Une rentabilité améliorée
 - Programme d'économies 'LEAP' en avance sur nos prévisions qui permet d'enregistrer une marge d'EBITDA en progression de 0,5 point à taux de change constant.
- Forte génération de Cash-flow libre discrétionnaire, en hausse de 8% à taux de change constant
 - Bonne maîtrise des investissements ;
 - Investissements de l'exercice désormais attendus à un niveau inférieur à l'objectif d'investissements moyens à trois ans.

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES⁴

En millions d'euros	6 mois clos le 31/12/2016	6 mois clos le 31/12/2017	Variation par rapport au publié	Variation comparable ⁵
Applications Vidéo	455,4	449,2	-1,4%	-1,2%
Données Fixes	84,9	73,4	-13,5%	-10,6%
Services aux gouvernements	86,1	80,7	-6,3%	-0,1%
Haut-Débit Fixe	48,6	44,1	-9,3%	-8,1%
Connectivité Mobile	38,5	37,1	-3,6%	+20,6%
Autres Revenus ⁶	41,6	12,2	-70,7%	-70,2%
Total	755,1	696,6	-7,7%	-5,7%
Taux de change EUR/USD	1,11	1,17		

⁴ i) Sauf indication contraire, les taux de croissance sont exprimés à périmètre et taux de change constant. ii) Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres revenus ».

⁵ A taux de change et périmètre constants. La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S du premier semestre 2017-18 est converti au taux du premier semestre 2016-17; ii) le chiffre d'affaires du premier semestre 2016-17 est retraité du chiffre d'affaires de Wins/DHI et DSAT. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2017-18 est retraité de la contribution nette de Noorsat.

⁶ 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.

Le chiffre d'affaires total du Groupe au premier semestre ressort à 696,6 millions d'euros, soit une baisse de 5,7% à périmètre et taux de change constants. Sur la base des données publiées, le chiffre d'affaires est en repli de 7,7% compte tenu d'un effet de change négatif à hauteur de 1,7 point et d'un effet de périmètre négatif à hauteur de 0,3 point (cessions de Wins/DHI et de DSAT Cinema, acquisition de Noorsat⁷). Hors Autres revenus, la tendance sous-jacente du chiffre d'affaires du premier trimestre est un repli de 1,8% à taux de change et périmètre constants.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre ressort à 347,4 millions d'euros, en baisse de 4,8% à périmètre et taux de change constants et de 6,2% sur la base des chiffres publiés.

Coeur de métier

Vidéo (66% du chiffre d'affaires)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires pour les **Applications Vidéo** ressort à 449,2 millions d'euros, soit un repli de 1,2% sur un an. Le chiffre d'affaires du Broadcast est en hausse de 0,3% si l'on exclut l'effet report de la fin du contrat avec TV d'Orange l'an dernier, avec une progression venant principalement du Moyen-Orient. La Vidéo Professionnelle continue de connaître une évolution négative de son chiffre d'affaires dans le milieu de la fourchette à un chiffre.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ressort à 225,9 millions d'euros, soit une stabilité séquentielle et un recul de 1,6% sur un an.

Au 31 décembre 2017, les satellites d'Eutelsat diffusaient 6 810 chaînes au total, soit une progression annuelle de 7,4%. Le taux de pénétration de la Haute Définition continue d'augmenter avec 1 275 chaînes contre 997 un an plus tôt, soit une croissance de 28%, et représente désormais 18,7% des chaînes contre 15,7% un an plus tôt.

Au niveau commercial, un contrat majeur a été renouvelé à la position orbitale HOTBIRD avec l'opérateur polonais Cyfrowy Polsat ainsi qu'un contrat avec le distributeur Globecast. Un contrat a également été signé avec SFR Altice à la position orbitale 5° Ouest pour la distribution d'une vingtaine de chaînes. Par ailleurs, des contrats pluriannuels ont été signés pour de nouvelles plateformes de télédiffusion dans plusieurs marchés émergents, notamment aux îles Fidji sur le satellite EUTELSAT 172B et dans la région des Caraïbes sur le satellite EUTELSAT 117 WEST B.

Enfin, le Groupe a pris des mesures pour rationaliser la distribution Vidéo au Moyen-Orient en absorbant Noorsat, son principal distributeur dans la région. Son intégration progresse de manière satisfaisante.

Données Fixes (11% du chiffre d'affaires)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires pour les **Données Fixes** s'établit à 73,4 millions d'euros, soit une baisse de 10,6% sur une base comparable.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'établit à 36,3 millions d'euros, en repli de 9,4% sur un an et de 2,9% par rapport au premier trimestre.

La performance de cette application continue de refléter la pression sur les prix dans toutes les zones géographiques.

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

Au premier semestre, le chiffre d'affaires pour les **Services aux gouvernements** ressort à 80,7 millions d'euros, un niveau stable sur une base comparable, compte tenu d'un bon niveau de renouvellements avec le gouvernement américain ces douze derniers mois.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'établit à 39,6 millions d'euros, en baisse de 1,2% sur 12 mois et en hausse de 0,4% par rapport au premier trimestre.

Suite à l'entrée en service du satellite EUTELSAT 172B, EUTELSAT 172A a été relocalisé à la position orbitale 174° Est, ce qui a permis de sécuriser un volume d'affaires incrémental en couverture de l'Asie-Pacifique et de poursuivre d'autres opportunités. Par ailleurs, Eutelsat a signé avec le ministère colombien de la défense un contrat portant sur la vente de plusieurs répéteurs sur le satellite EUTELSAT 115 West B.

⁷ Wins/DHI (Connectivité Mobile) déconsolidé à compter de fin août 2016 et DSAT Cinema (Applications Vidéo) à, compter de fin octobre 2016. Noorsat (principalement Vidéo) consolidé à compter d'octobre 2017.

Connectivité

Haut-Débit Fixe (6% du chiffre d'affaires)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires du **Haut-Débit Fixe** s'est établi à 44,1 millions d'euros, en baisse de 8,1% sur une base comparable compte tenu notamment de l'absence d'un élément exceptionnel positif lié au calendrier des paiements effectués par un client spécifique, qui avait été reconnu au premier trimestre 2016-17 et d'une légère décroissance de l'activité de Haut-Débit en Europe.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ressort à 21,8 millions d'euros, en baisse de 6,5% sur un an et de 1,7% par rapport au premier trimestre.

Les tendances de chiffre d'affaires devraient s'améliorer au deuxième semestre. La co-entreprise avec ViaSat est désormais opérationnelle. Les premières offres ont été lancées en décembre 2017 en Pologne et en Norvège, puis en janvier 2018 en Suède et en Finlande.

Connectivité Mobile (5% du chiffre d'affaires)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires, de la Connectivité Mobile s'élève à 37,1 millions d'euros, soit une forte croissance de 20,6% sur une base comparable, une évolution qui reflète l'effet du contrat signé avec Taqnia l'an dernier ainsi que la croissance du chiffre d'affaires pour de la capacité régulière notamment en couverture des amériques ainsi qu'à la position orbitale 172° Est.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires ressort à 18,5 millions d'euros, en hausse de 10,1% sur un an et de 0,8% par rapport au premier trimestre.

EUTELSAT 172B est entré en service fin novembre 2017, la charge utile HTS étant désormais commercialisée en totalité auprès de Panasonic et China Unicom. De la capacité régulière incrémentale a été vendue pour de la Connectivité en vol.

Autres Revenus

Les **Autres revenus** s'établissent à 12,2 millions d'euros au premier semestre 2017-18, dont 5,4 millions d'euros au deuxième trimestre.

Au premier semestre 2016-17, ils s'élevaient à 41,6 millions d'euros, un niveau exceptionnellement élevé qui incluait une indemnité liée à des services techniques et d'ingénierie pour un opérateur tiers, des indemnités de fin de contrat liées à la rationalisation de la distribution à la position orbitale HOTBIRD ainsi qu'un chiffre d'affaires lié aux accords avec SES à la position orbitale 28,5° Est dont la reconnaissance a pris fin au 31 décembre 2016.

RÉPÉTEURS OPÉRATIONNELS ET LOUÉS

Au 31 décembre 2017, le nombre de répéteurs opérationnels équivalents à 36 Mhz s'établit à 1 416 unités, en hausse de 90 unités sur 12 mois, une évolution qui reflète principalement les entrées en service d'EUTELSAT 117 West B et EUTELSAT 172B. Le taux de remplissage s'établit à 67,0% contre 70,9% un an plus tôt compte tenu de l'entrée en service de la capacité mentionnée ci-dessus. 18 répéteurs incrémentaux ont été loués depuis fin juin 2017 reflétant notamment la vente de capacité dans les Services aux gouvernements à la position orbitale 174° Est ainsi que dans la Connectivité Mobile.

	31 déc. 2016	30 juin 2017	31 déc. 2017
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz opérationnels ⁸	1 326	1 372	1 416
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués ⁹	940	931	949
Taux de remplissage	70,9%	67,9%	67,0%

Note: données calculées sur la base du nombre de répéteurs équivalents à 36 Mhz hors capacité HTS (le satellite KA-SAT, les charges utiles HTS en bande Ka sur les satellites EUTELSAT 3B, EUTELSAT 65 West A, EUTELSAT 36C et celle qui est louée sur le satellite Al-Yah 2, la charge utile HTS en bande Ku sur le satellite EUTELSAT 172B).

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.

CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes¹⁰ s'établit à 4,7 milliards d'euros au 31 décembre 2017, contre 5,2 milliards d'euros à fin juin 2017 reflétant principalement l'impact de l'intégration de Noorsat (-0,4 milliard d'euros).¹¹

Le carnet de commandes équivaut à 3,2 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2016-17. La Vidéo représente 85% du carnet de commandes.

	31 déc. 2016	30 juin 2017	31 déc. 2017
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	5,3	5,2	4,7
<i>En années de chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,5	3,5	3,2
Poids des Applications Vidéo	84%	85%	85%

RENTABILITÉ

L'**EBITDA** du Groupe ressort à 545 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 588 millions d'euros au 31 décembre 2016, soit un repli de 7,4%. La **marge d'EBITDA** s'établit à 78,2% (78,4% à taux de change constant), en amélioration par rapport au niveau de 77,9% de l'an dernier grâce à l'impact du plan d'économies de coûts «LEAP», et en dépit d'un niveau d'Autres revenus - qui ont peu de coûts associés - moins élevé que l'an dernier.

Comme de coutume, la rentabilité du premier semestre n'est pas représentative de celle de l'exercice compte tenu du phasage favorable de certains coûts.

Le **résultat net attribuable au Groupe** ressort à 157 millions d'euros comparé à 192 millions d'euros un an plus tôt, soit une baisse de 18,6%. Il représente une marge nette de 22,5%. Ceci reflète principalement :

- Une diminution des **dotations aux amortissements** de 20 millions d'euros, du fait de dotations moins élevées pour les satellites ayant été désorbités au cours des 18 derniers mois (EUTELSAT 70D et EUTELSAT 48A) où ayant déjà été intégralement amortis.
- D'**autres produits et charges opérationnels** pour -10 millions d'euros qui reflètent essentiellement un effet comptable exceptionnel lié à l'acquisition de Noorsat, contre un montant de +23 millions d'euros l'an dernier qui incluait la plus-value de cession de Wins/DHI.
- Un **résultat financier** de -56 millions d'euros contre -60 millions d'euros un an plus tôt, une variation qui reflète d'une part un coût de la dette moins élevé (-48 millions d'euros comparé à -66 millions d'euros un an plus tôt) du fait du remboursement de 850 millions d'euros d'obligations en mars 2017 et, d'autre part, l'évolution des autres éléments financiers (-8 millions d'euros contre +6 millions d'euros un an plus tôt) due principalement la variation du résultat de change.
- Un **taux d'impôt** de 27,0% contre 28,2% un an plus tôt qui inclut notamment la reconnaissance d'un produit d'impôt différé exceptionnel lié à l'évolution future du taux d'impôt sur les sociétés en France ainsi que le plein impact du remboursement de la taxe sur les dividendes payée pour les exercices antérieurs. Pour rappel, le taux d'impôt du premier semestre 2016-17 reflétait également le caractère partiellement non imposable de la plus-value de cession de Wins/DHI.

GÉNÉRATION DE CASH FLOW

Les **flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation** ressortent à 412 millions d'euros comparé à 482 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2016-17. Cette variation reflète principalement la baisse de l'EBITDA et dans une moindre mesure une évolution légèrement plus défavorable du besoin en fonds de roulement ainsi que des décaissements d'impôts plus élevés compte tenu du calendrier des versements.

¹⁰ 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).

¹¹ Les contrats de capacité à long terme avec Noorsat étant remplacés par des contrats à plus court terme avec des clients finaux.

Les **investissements « cash »** se sont élevés à 53 millions d'euros au premier semestre en baisse par rapport aux 130 millions d'euros dépensés un an plus tôt compte tenu du phasage des différents programmes de satellites. Ce montant n'est pas représentatif des investissements anticipés pour la totalité de l'exercice.

Les **intérêts et autres frais financiers** payés nets des produits d'intérêts reçus ressortent à 21 millions d'euros comparé à 27 millions d'euros l'an dernier, compte tenu de la diminution des intérêts liés aux contrats de location financement.

Le **cash-flow libre discrétionnaire** ressort ainsi à 339 millions d'euros, en croissance de 4,3% sur la base des chiffres publiés et de 8,1% à taux de change constant.

STRUCTURE FINANCIÈRE

L'**endettement net** ressort à 3 630 millions d'euros au 31 décembre 2017, quasiment inchangé par rapport au montant de 3 641 millions d'euros au 30 juin 2017. Le cash-flow libre discrétionnaire couvre en effet largement le paiement des dividendes (295 millions d'euros si l'on inclut le dividende payé aux intérêts minoritaires). Les acquisitions d'actifs (l'acquisition de Noorsat ainsi que le rachat d'une quote-part minoritaire de Broadband for Africa) ont généré un décaissement de 89 millions d'euros alors que la part change du *cross-currency swap* – qui est incluse dans l'endettement net - a diminué de 32 millions d'euros. Enfin, d'autres éléments - essentiellement les remboursements liés aux contrats de crédit export et de location financement - ont contribué à hauteur de 24 millions d'euros au désendettement.

Le **ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA** s'établit ainsi à 3,3 en légère amélioration par rapport au 31 décembre 2016 (3,4).

La maturité moyenne de l'endettement du Groupe s'établit désormais à 2,5 années (2,9 années au 31 décembre 2016). Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe (après effet des instruments de couverture) s'élève à 2,9% (3,1% au premier semestre 2016-17).

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 360 millions d'euros.

DIVIDENDE

L'Assemblée Générale du 8 novembre 2017 a décidé la mise en distribution, au titre de l'exercice clos le 30 juin 2017, d'un dividende de 1,21 euro par action (en hausse par rapport au montant de 1,10 euro par action de l'année précédente). Un montant de 281 millions d'euros a ainsi été payé intégralement en numéraire le 23 novembre 2017.

PERSPECTIVES

Sur la base de la performance du premier semestre, Eutelsat confirme les objectifs publiés le 28 octobre 2017 :

- L'évolution du **chiffre d'affaires** pour l'exercice 2017-18 est attendue entre -1% et -2% (à périmètre et taux de change constants¹²). Le chiffre d'affaires devrait revenir à une légère croissance à partir de l'exercice 2018-19 à taux de change et périmètre constants.
Par ailleurs, l'intégration de Noorsat (consolidé à compter d'octobre 2017) ajoutera environ 15 millions de dollars de chiffre d'affaires sur une base annuelle.
- 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.
- Les **investissements « cash »**¹³ seront maintenus à un montant de 420 millions d'euros en moyenne par an entre juillet 2017 et juin 2020. Pour l'exercice en cours ils sont attendus à un niveau inférieur à la moyenne.
- L'objectif pour le **cash-flow libre discrétionnaire**¹⁴ est 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 2016-17¹⁵.

¹² 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).

¹³ 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.

¹⁴ Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation – Investissements « cash » - Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

- 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 3,0x.
- Le Groupe confirme également sa politique de **dividende stable ou progressif**.

Les objectifs ci-dessus sont basés sur le plan de déploiement nominal publié ci-dessous.

PLAN DE DÉPLOIEMENT DE LA FLOTTE

Plan de déploiement nominal de la flotte

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.

Le satellite Al Yah 3, sur lequel Eutelsat loue de la capacité, a été lancé le 25 janvier 2018. La mission a connu des difficultés lors de sa phase de lancement, entraînant l'insertion du satellite Al Yah 3 sur une orbite différente de celle du plan de vol. Par la suite, l'acquisition du satellite a été effectuée avec succès par Yahsat. Le satellite est sain et fonctionne nominalement. Un plan de vol révisé sera déployé afin que le satellite atteigne son orbite opérationnelle et puisse remplir sa mission.

Evolution de la flotte

EUTELSAT 172B, lancé en juin 2017, est entré en service fin novembre. EUTELSAT 172A a ensuite été relocalisé à la position orbitale 174° Est et renommé EUTELSAT 174A.

EUTELSAT 31A a atteint sa fin de vie opérationnelle et a été désorbité en janvier 2018.

EUTELSAT 16C a atteint sa fin de vie opérationnelle et a été désorbité en février 2018.

GOUVERNANCE

L'Assemblée Générale ordinaire et extraordinaire du 8 novembre 2017 a nommé Dominique D'Hinnin, Paul-François Fournier, Esther Gaide et Didier Leroy administrateurs d'Eutelsat Communications.

Suite à l'Assemblée Générale, Dominique D'Hinnin a été nommé Président du Conseil, succédant ainsi Michel de Rosen.

Le Conseil d'administration est désormais composé de douze membres, dont 42% sont des femmes (cinq sur douze) et 67% sont indépendants (huit sur douze).

L'Assemblée Générale a également approuvé l'ensemble des autres résolutions, notamment les comptes, le dividende au titre de l'exercice 2016-17 (1,21 euro par action payés le 23 novembre 2017), la rémunération des mandataires sociaux ainsi que les résolutions financières.

¹⁵ Le *cash-flow* libre discrétionnaire ressort à 407,8 millions d'euros pour l'exercice 2016-17.

PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

Le 14 juillet 2017, Eutelsat a racheté la participation minoritaire détenue par Inframed dans la société Broadband for Africa;

Le 12 octobre 2017, le Groupe Eutelsat a finalisé l'acquisition de Noorsat, l'un des principaux prestataires de services par satellite au Moyen-Orient, auprès du groupe bahreïmien Orbit Holding Group.

* * *

Conférence téléphonique et webcast sur les résultats du premier semestre de l'exercice 2017-18

Eutelsat Communications tiendra une conférence téléphonique le **vendredi 16 février 2018 à 9h00 CET**.

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

- + 33 (0) 1 76 77 22 74 (depuis la France)
 - + 44 (0) 330 336 9105 (depuis le Royaume Uni)
 - + 1 323 994 2083 (depuis les États-Unis)
- Code d'accès : 3857717#

La présentation sera également accessible en direct par webcast sur la page d'accueil investisseurs de notre site Internet : <http://www.eutelsat.com/fr/investisseurs.html>

Une retransmission de cette conférence téléphonique sera disponible le 16 février 13h00 jusqu'au 23 février 13h00 CET.

- + 33 (0) 1 70 48 00 94 (depuis la France)
 - + 44 (0) 207 660 0134 (depuis le Royaume Uni)
 - + 1 719 457 0820 (depuis les États-Unis)
- Code d'accès : 3857717#

Documentation

Les comptes consolidés sont disponibles sur <http://www.eutelsat.com/investors/index.html>

Calendrier financier

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

- 14 mai 2017 : Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2017-18
- 1^{er} août 2018 : Résultats de l'exercice 2017-18

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

A propos d'Eutelsat

Créée en 1977, Eutelsat Communications est l'un des plus grands opérateurs de satellites au monde. Grâce à sa flotte mondiale de satellites et à ses infrastructures au sol, Eutelsat permet à ses clients des secteurs Vidéo, Données, Services aux gouvernements et Connectivité Fixe et Mobile d'établir des liaisons efficaces à destination de leurs propres clients, où qu'ils se trouvent. Eutelsat diffuse plus de 6 700 chaînes, opérées par les plus grands groupes de télévision, touchant une audience d'un milliard de téléspectateurs équipés pour la réception satellite ou connectés aux réseaux terrestres. Basée à Paris, Eutelsat s'appuie sur un réseau mondial de bureaux et de téléports. Ses équipes, constituées de mille collaborateurs originaires de 44 pays, s'engagent au quotidien pour offrir la meilleure qualité de service. Eutelsat Communications est cotée à la Bourse de Paris (Euronext Paris) sous le symbole ETL. Pour en savoir plus sur Eutelsat, consultez www.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 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 : Eléments financiers supplémentaires

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

Six mois clos le 31 décembre	2016	2017	Variation (%)
Chiffre d'affaires	755,1	696,6	-7,7%
Charges opérationnelles	(167,1)	(152,0)	-9,0%
EBITDA	588,0	544,6	-7,4%
Dotations aux amortissements	(274,3)	(254,2)	-7,3%
Autres produits et charges opérationnels	23,3	(10,4)	na
Résultat opérationnel	336,9	280,0	-16,9%
Résultat financier	(59,6)	(55,8)	-6,4%
Impôts sur les sociétés	(78,2)	(60,6)	-22,5%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	(1,0)	na
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(7,0)	(6,2)	-11,4%
Résultat net attribuable au Groupe	192,2	156,5	-18,6%

Endettement net / EBITDA

		31 déc. 2016	31 déc. 2017
Dette nette en début de période	M€	4 007	3 641
Dette nette en fin de période	M€	3 885	3 630
Dette nette / EBITDA (12 derniers mois)	X	3,4	3,3

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

Douze mois clos le 31 décembre	31/12/2016	31/12/2017
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	481,6	412,1
Investissements « cash »	(130,2)	(52,8)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(26,6)	(20,5)
Cash-flow libre discrétionnaire	324,8	338,8
Acquisition / cession de titres mis en équivalence et prises de contrôle (nettes de la trésorerie acquise)	54,0	(89,0)
Distribution aux actionnaires (y compris participations ne donnant pas le contrôle)	(266,3)	(295,5)
Variation de la part change du cross currency swap	(28,7)	32,4
Autres	37,9	23,7
Diminution (augmentation) de la dette nette	121,7	10,4

Annexe 2 : Chiffre d'affaires trimestriel par application

Chiffre d'affaires publié

Pour rappel, le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires tel que publié. Le premier trimestre de l'exercice 2016-17 est présenté selon la nouvelle classification par application telle qu'utilisée depuis les résultats du premier semestre 2016-17.

En millions d'euros	T1 2016-17	T2 2016-17	T3 2016-17	T4 2016-17	T1 2017-18	T2 2017-18
Applications Vidéo	226,5	228,9	228,1	224,3	223,3	225,9
Données Fixes	43,4	41,4	42,1	41,1	37,1	36,3
Services aux gouvernements	42,3	43,8	45,2	44,8	41,1	39,6
Haut-Débit Fixe	24,9	23,7	24,2	23,4	22,3	21,8
Connectivité Mobile	20,6	17,9	17,2	18,9	18,6	18,5
Autres revenus	27,1	14,5	7,5	6,0	6,8	5,4
Total	384,8	370,2	364,3	358,5	349,1	347,4

Chiffre d'affaires proforma

Le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires proforma pour l'exercice 2016-17 qui exclut le chiffre d'affaires lié à Wins/DHI et à DSAT Cinema :

En millions d'euros	T1 2016-17	T2 2016-17	T3 2016-17	T4 2016-17	Exercice 2016-17
Applications Vidéo	226,5	228,7	228,1	224,3	907,7
Données Fixes	43,4	41,4	42,1	41,1	168,1
Services aux gouvernements	42,3	43,8	45,2	44,8	176,1
Haut-Débit Fixe	24,9	23,7	24,2	23,4	96,2
Connectivité Mobile	14,5	17,9	17,2	18,9	68,5
Autres revenus	27,1	14,5	7,5	6,0	55,0
Total	378,7	370,0	364,3	358,5	1 471,6

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 le premier semestre 2016-17 et pour le premier semestre 2017-18 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2017
Résultat opérationnel	336,9	280,0
+ Dotations aux amortissements	274,3	254,2
- Autres produits et charges opérationnels	(23,3)	10,4
EBITDA	588,0	544,6

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

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2017
EBITDA	588,0	544,6
Chiffre d'affaires	755,1	696,6
Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	77,9	78,2

A taux de change constant la marge d'EBITDA ressort à 78,4% au 31 décembre 2017.

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

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2017
EBITDA sur 12 mois glissants	1 152,3	1 090,2
Dette Nette à la clôture ¹⁶	3 885,0	3 630,3
Dette nette / EBITDA	3,4x	3,3x

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.

¹⁶ 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). Son calcul est détaillé dans la note 14 de l'annexe aux comptes consolidés.

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 du premier semestre 2016-17 sont retraités du paiement du à RSCC pour l'exercice 2015-16 mais effectivement payé au premier semestre 2016-17¹⁷ (pour 87,2 millions d'euros) qui avait déjà été pris en compte dans les investissements « cash » de 2015-16.

Le tableau ci-dessous montre le calcul des investissements « cash » pour le premier semestre des exercices 2016-17 et 2017-18 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2017
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	100,7	26,7
Remboursement des crédits exports et contrats de location longue durée ¹⁸	116,7	26,2
Paiements dus à RSCC pour le satellite EUTELSAT 36C bloqués en 2015-16 compte tenu de la procédure liée à Yukos	(87,2)	-
Investissements « cash »	130,2	52,8

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.

Le tableau ci-dessous montre le calcul du cash-flow libre discrétionnaire pour le premier semestre des exercices 2016-17 et 2017-18 et sa réconciliation avec le tableau de flux de trésorerie consolidé :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2017
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	481,6	412,1
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(100,7)	(26,7)
Remboursement des crédits exports ¹⁹	(15,5)	(11,9)
Paiements liés aux contrats de location longue durée ²⁰	(101,2)	(14,3)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(26,6)	(20,5)
Paiements dus à RSCC pour le satellite EUTELSAT 36C déjà inclus dans Cash-flow libre discrétionnaire de l'exercice 2015-16	87,2	-
Cash-flow libre discrétionnaire	324,8	338,8

A taux de change constant le Cash-flow libre discrétionnaire serait ressorti à 351,4 millions d'euros au 31 décembre 2017.

¹⁷ En 2015-16, le paiement avait été bloqué compte tenu de la procédure judiciaire entre les anciens actionnaires de Yukos et la Russie.

¹⁸ Inclus dans les lignes "Remboursement des emprunts" et "Remboursement des dettes sur contrats de location financement" du tableau de flux de trésorerie.

¹⁹ Inclus dans la ligne "Remboursement des emprunts" du tableau de flux de trésorerie.

²⁰ Inclus dans la ligne "Remboursement des dettes sur contrats de location financement" du tableau de flux de trésorerie.