



EUTELSAT Communications

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017-18

(juillet-décembre 2017)

SOMMAIRE

CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL COMPREND UNE DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DE CE DOCUMENT, UN RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE, LES COMPTES CONSOLIDES ET LEUR ANNEXE POUR LE SEMESTRE ECOULE ET LE RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES PRECITES.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
1 ÉLÉMENTS CLÉS ET DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ	4
2 RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE MAINTENUE À UN NIVEAU ÉLEVÉ	8
3 FACTEURS DE RISQUES	10
4 MODIFICATIONS AU SEIN DU GROUPE	11
5 ÉVÈNEMENTS RÉCENTS ET ÉVOLUTION DE LA FLOTTE DU GROUPE	12
6 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	13
7 PERSPECTIVES	36
ANNEXES	37
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	41
COMMENT NOUS CONTACTER	44



eutelsat
COMMUNICATIONS

EUTELSAT Communications

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 15 février 2018



Rodolphe Belmer
Directeur général

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.

1.1. Faits 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

1.2. Chiffres clés

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%
EBITDA ¹ - 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 ²	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%

¹ Résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, dépréciation d'actifs et autres produits et (charges) opérationnels.

² Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation – Investissements « cash » - Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

1.3. Chiffre d'affaires³

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 ⁴
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 ⁵	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		

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 Noorsat⁶). 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 constant.

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)

³ i) Sauf indication contraire les taux de croissance sont exprimés sur une base comparable, c'est-à-dire, par rapport aux données proforma de la période correspondante de l'exercice précédent et à taux de change constant. ii) Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres revenus ».

⁴ 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 de Noorsat.

⁵ 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.

⁶ 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.

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.

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 devaient 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.

1.4. Carnet de commandes

Le carnet de commandes⁷ s'établit à 4,7 milliards d'euros au 31 décembre 2017, contre 5,2 milliards d'euros à fin juin 2017 reflétant

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).

principalement l'impact de l'intégration de Noorsat (-0,4 milliards d'euros).⁸

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</i>	3,5	3,5	3,2
Poids des Applications Vidéo	84%	85%	85%

1.5. Nombre de 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 ⁹	1 326	1 372	1 416
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués ¹⁰	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 Les contrats de capacité à Long-terme avec Noorsat étant remplacés par des contrats à plus court terme avec des clients finaux

⁹Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours.

¹⁰ Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués sur les satellites en orbite stable.

2 RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE MAINTENUE À UN NIVEAU ÉLEVÉ

2.1. 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.

2.2. 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.

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.

2.3. 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.

3 FACTEURS DE RISQUES

Le présent rapport contient des informations qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations ou estimations actuelles du Groupe, mais qui restent subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après.

Les principaux risques auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre sont de même nature que ceux exposés dans le chapitre 4 – Facteurs de risques – du document de référence de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 2 novembre 2017 et portant le numéro D. 17-1017.

La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre.

Il convient cependant de souligner que l'activité du Groupe, en particulier son développement et sa capacité à atteindre les objectifs mentionnés dans le présent rapport semestriel peut être affecté par un certain nombre de risques identifiés ou inconnus. Parmi ces éléments de risque propre à l'activité du Groupe figurent en particulier, mais à titre d'exemple seulement, le risque technique de perte totale ou partielle de tout ou partie d'un satellite en exploitation ou à l'occasion d'un lancement et des opérations associées.

Enfin, il convient d'indiquer que bien qu'elle n'ait pas eu d'incidences significatives sur les comptes semestriels consolidés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2017 ou ses activités pendant la période des six premiers mois de l'exercice se clôturant le 30 juin 2018, le contexte économique global pourrait générer des incertitudes supplémentaires sur son activité et son développement.

4 MODIFICATIONS AU SEIN DU GROUPE

4.1. 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 euros par action payés le 23 novembre 2017), la rémunération des mandataires sociaux ainsi que les résolutions financières.

4.2. 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.

4.3. Modification dans le périmètre du Groupe

Le 14 juillet 2017, Eutelsat a racheté la participation minoritaire détenue par Inframed dans la société Broadband4Africa;

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 bahreïnien Orbit Holding Group.

5 ÉVÈNEMENTS RÉCENTS ET ÉVOLUTION DE LA FLOTTE DU GROUPE

5.1. Evènements récents

Néant.

5.2. Evolution 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.

6 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Groupe Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 232 774 635 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2017

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2017	31 décembre 2017
ACTIF			
<i>Actifs non courants</i>			
Écarts d'acquisition	4	1 150,8	1 182,9
Immobilisations incorporelles	4	702,5	679,9
Satellites et autres immobilisations corporelles	5	4 134,0	4 113,6
Immobilisations en cours	5	759,9	563,7
Titres des sociétés mises en équivalence	6	(0,4)	(1,4)
Actifs financiers non courants		22,0	12,2
Actifs d'impôts différés		5,6	4,3
Total des actifs non courants		6 774,4	6 555,2
<i>Actifs courants</i>			
Stocks		3,0	2,5
Créances clients et comptes rattachés	8	345,4	339,3
Autres actifs courants		46,4	39,5
Actifs d'impôts exigibles		4,5	5,8
Actifs financiers courants		29,2	23,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	408,0	359,8
Total des actifs courants		836,3	770,2
Actifs destinés à être cédés	7	300,7	300,7
Total actif		7 911,3	7 626,0

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2017	31 décembre 2017
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	10.1	232,8	232,8
Primes liées au capital		738,1	738,1
Réserves et résultat consolidés		1 792,1	1 581,5
Participations ne donnant pas le contrôle		202,9	175,0
Total capitaux propres		2 966,0	2 727,4
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	11	3 252,9	3 243,9
Autres passifs financiers non courants	13	798,1	743,0
Dettes sur immobilisations non courantes		27,3	27,2
Produits constatés d'avance non courants		119,3	101,7
Provisions non courantes	12	97,3	112,4
Passifs d'impôts différés		253,1	238,1
Total des passifs non courants		4 547,9	4 466,2
Passifs courants			
Dettes financières courantes	11	60,9	91,5
Autres passifs financiers courants	13	67,6	89,4
Fournisseurs et comptes rattachés		54,6	48,5
Dettes sur immobilisations courantes		40,1	46,5
Impôt à payer		2,2	1,7
Autres dettes et produits constatés d'avance courants ⁽¹⁾		136,6	122,2
Provisions courantes	12	35,6	32,6
Total des passifs courants		397,5	432,4
Total passif et capitaux propres		7 911,3	7 626,0

(1) La part des produits constatés d'avance incluse dans la ligne « autres dettes et produits constatés d'avance courants » est de 67,4 millions d'euros au 30 juin 2017 et de 80,4 millions au 31 décembre 2017.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Produits des activités ordinaires	14	755,1	696,6
Coûts des opérations		(47,4)	(46,0)
Frais commerciaux et administratifs		(119,8)	(106,0)
Dotations aux amortissements	4, 5	(274,3)	(254,2)
Autres produits opérationnels ⁽¹⁾		30,2	-
Autres charges opérationnelles ⁽¹⁾		(6,9)	(10,4)
Résultat opérationnel		336,9	280,0
Coût de la dette	15	(66,2)	(48,3)
Produits financiers	15	0,9	0,4
Autres éléments financiers	15	5,7	(7,9)
Résultat financier		(59,6)	(55,8)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	(1,0)
Résultat net avant impôt		277,4	223,2
Impôts sur les sociétés	16	(78,2)	(60,6)
Résultat net		199,2	162,6
Part attribuable au Groupe		192,2	156,5
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		7,0	6,2
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications			
Résultat de base et dilué par action (en euros) ⁽²⁾	17	0,827	0,673

(1) Les autres produits et charges opérationnels sont composés principalement des plus-values de cession de la société Wins Ltd et de ses filiales au 31 décembre 2016 et des charges relatives à l'acquisition de Noorsat (voir note 3.6 « Evolutions de périmètre ») au 31 décembre 2017.

(2) Il n'existe pas d'instrument dilutif aux 31 décembre 2016 et 2017

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Résultat net		199,2	162,6
Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global			
Écart de conversion	10.5	71,2	(54,6)
Effet d'impôt		8,9	(12,3)
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	10.4	24,7	(10,1)
Effet d'impôt		(8,5)	3,4
Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global			
Variations des engagements de retraite	10.6	9,5	(10,8)
Effet d'impôt		(7,0)	1,0
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		98,8	(83,3)
Total état du résultat global		298,0	79,3
Part attribuable au Groupe		287,4	76,2
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾		10,6	3,1

(1) Ne concerne que les couvertures de flux de trésorerie, les couvertures d'investissement net à l'étranger sont présentées en écarts de conversion.

(2) La part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle se décompose comme suit :

- 7,0 millions d'euros de résultat net au 31 décembre 2016 et 6,2 millions d'euros au 31 décembre 2017

- 3,6 million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2016 et (2,7) millions d'euros au 31 décembre 2017 et

- 0,1 million d'euros d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2016 et (0,4) million d'euros au 31 décembre 2017.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2016	31 décembre 2017
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net		199,2	162,6
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	-	1,0
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		138,4	137,3
Dotations aux amortissements et aux provisions		292,0	265,4
Impôts différés		(30,3)	(20,4)
Variations des clients et comptes rattachés		23,9	(24,6)
Variations des autres actifs		(7,6)	(2,3)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(14,6)	(6,7)
Variations des autres dettes		(49,1)	(20,5)
Impôts payés		(70,1)	(79,7)
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		481,6	412,1
FLUX D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	4, 5	(100,7)	(26,7)
Prises de contrôle	3.6	-	(61,0)
Cessions d'entités		36,7	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et autres mouvements		2,6	1,6
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(61,4)	(86,1)
FLUX DE FINANCEMENT			
Distributions		(266,3)	(295,5)
Augmentation des emprunts	11	-	-
Remboursements des emprunts		(15,5)	(11,9)
Remboursement des dettes sur contrats de location financement		(101,2)	(14,3)
Frais d'émission d'emprunt		(1,0)	-
Intérêts et autres frais financiers payés		(26,8)	(20,5)
Produits d'intérêts reçus		0,1	-
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾		18,5	(28,0)
Autres variations		(0,6)	0,1
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		(392,8)	(370,1)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		7,0	(4,0)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRESORERIE		34,4	(48,2)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 153,8	408,0
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9	1 188,2	359,8
Rapprochement de trésorerie			
Trésorerie		1 188,2	359,8
Découvert compris dans les dettes	11	-	-
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		1 188,2	359,8

⁽¹⁾ Les opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2017 sont expliquées par la prise de participation apportée en numéraire d'Inframed dans Broadband4Africa puis son rachat par Eutelsat.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros sauf données par actions)	Capital social			Réserves et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Primes				
Au 30 juin 2016	232 774 635	232,8	738,0	1 682,8	2 653,6	81,2	2 734,8
Résultat net de la période				192,2	192,2	7,0	199,2
Autres éléments de gains et pertes du résultat global (1)				95,2	95,2	3,6	98,8
Total du résultat global				287,4	287,4	10,6	298,0
Opération sur capital				-	-	-	-
Actions propres				-	-	-	-
Distributions				(255,8)	(255,8)	(10,5)	(266,3)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				0,2	0,2	-	0,2
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres				1,4	1,4	(1,1)	0,3
Au 31 décembre 2016	232 774 635	232,8	738,0	1 715,9	2 686,8	80,2	2 766,9
Au 30 juin 2017	232 774 635	232,8	738,0	1 792,1	2 763,0	202,9	2 966,0
Résultat net de la période				156,5	156,5	6,2	162,6
Autres éléments de gains et pertes du résultat global (1)				(80,2)	(80,2)	(3,1)	(83,3)
Total du résultat global				76,2	76,2	3,1	79,3
Actions propres				0,8	0,8	-	0,8
Distributions				(281,4)	(281,4)	(14,1)	(295,4)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				-	-	-	-
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres (2)				(6,4)	(6,4)	(17,0)	(23,4)
Au 31 décembre 2017	232 774 635	232,8	738,0	1 581,5	2 552,3	175,0	2 727,4

(1) Les variations des autres éléments de gains et pertes du résultat global sont détaillées dans les notes 10.4 « Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers », 10.5 « Réserve de conversion » et 10.6 « Gains et pertes actuariels ».

(2) Les transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle s'expliquent principalement par le rachat de la participation minoritaire détenue par InfraMed dans la société Broadband4Africa.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1.	FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE.....	9
NOTE 2.	ARRETE DES COMPTES	9
NOTE 3.	SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS	9
NOTE 4.	ÉCART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	11
NOTE 5.	SATELLITES, AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMOBILISATIONS EN COURS.....	12
NOTE 6.	TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	13
NOTE 7.	ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	13
NOTE 8.	CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.....	13
NOTE 9.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE.....	14
NOTE 10.	CAPITAUX PROPRES	14
NOTE 11.	DETTES FINANCIERES	16
NOTE 12.	PROVISIONS	17
NOTE 13.	AUTRES PASSIFS FINANCIERS	18
NOTE 14.	INFORMATION SECTORIELLE	19
NOTE 15.	RESULTAT FINANCIER	20
NOTE 16.	IMPOTS SUR LES SOCIETES.....	20
NOTE 17.	RESULTAT PAR ACTION	20
NOTE 18.	INSTRUMENTS FINANCIERS.....	21
NOTE 19.	ENGAGEMENTS D'ACHATS	21
NOTE 20.	PARTIES LIEES.....	21
NOTE 21.	LITIGES ET PASSIFS EVENTUELS.....	22
NOTE 22.	ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	22

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Le 14 juillet 2017, Eutelsat a racheté la participation minoritaire détenue par Inframed dans la société Broadband4Africa pour un montant de 28 millions d'euros.
- Le 12 octobre 2017, le Groupe Eutelsat a finalisé l'acquisition de Noorsat auprès du groupe bahreïnien Orbit Holding Group, l'un des principaux prestataires de services par satellite au Moyen-Orient pour 75 millions d'US\$ (voir note 3.6 « Evolutions de périmètre »).
- Le satellite E172B a été mis en service en novembre 2017 après son lancement le 2 juin 2017.

NOTE 2. ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2017 d'Eutelsat Communications ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 15 février 2018.

NOTE 3. SYNTHÈSE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

3.1 CONFORMITE AU REFERENTIEL IFRS

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2017 sont établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union européenne en vigueur à cette date et dont les textes sont disponibles à l'adresse Internet suivante :

https://ec.europa.eu/commission/index_fr

Ils ont été élaborés selon la convention du coût historique sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de l'évaluation à la juste valeur.

L'information financière produite dans ces états financiers est établie conformément à l'option donnée par IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. En conséquence, les comptes présentés ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2017.

3.2 NORMES ET INTERPRETATIONS PUBLIEES

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2017, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2017 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne :

- Amendement à IAS 7 : Initiative concernant les informations à fournir ;
- Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes ;
- Amélioration des IFRSs (cycle 2014 – 2016) avec uniquement l'amélioration IFRS 12 - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités.

L'application de ces normes, amendements et interprétations n'a pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe.

De plus, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation de normes, interprétations ou amendement. Le Groupe continue de mener des analyses sur les conséquences pratiques des futurs textes applicables et les effets de leur application dans les comptes. Il s'agit de :

- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 16 « Contrats de location ».

Dans le cadre de la mise en oeuvre de la norme IFRS 15, une cartographie des contrats clients au sein du Groupe a été établie et une analyse portant sur un portefeuille de contrats représentatif a été conduite afin de déterminer les impacts qualitatifs et quantitatifs.

Les impacts attendus se limitent principalement à des reclassements entre les charges opérationnelles et le chiffre d'affaires (ainsi que des lissages) pour des contreparties payables du client dans le cadre des contrats de vente.

Le Groupe finalisera ces analyses avant l'arrêté des comptes annuels au 30 juin 2018 afin de quantifier les impacts sur les états financiers et déterminer la méthode de transition appliquée.

Le processus de détermination par Eutelsat des impacts potentiels de l'application des normes IFRS 9 et IFRS 16 sur le compte de résultat, le résultat global, le bilan, les flux de trésorerie et le contenu des notes annexes aux états financiers consolidés est en cours.

3.3 PERIODES PRESENTEES ET COMPARATIFS

La période de six mois s'étend du 1er juillet au 31 décembre 2017.

La monnaie de référence et de présentation des états financiers est l'euro.

3.4 JUGEMENTS COMPTABLES ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

La préparation des états financiers consolidés du Groupe requiert le recours de la Direction, à des jugements et estimations susceptibles d'impacter certains éléments d'actif et de passif et les montants des produits et des charges qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. Eutelsat Communications est amenée à revoir ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de l'expérience passée et des autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Le dénouement des opérations sous-jacentes à ces estimations et hypothèses pourrait résulter, en raison de l'incertitude attachée à ces dernières, en un ajustement significatif des montants comptabilisés au cours d'une période subséquente.

Jugements

Dans le cadre de l'établissement des états financiers au 31 décembre 2017, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, des passifs éventuels, des provisions, de l'évaluation du risque client et de la monnaie fonctionnelle des entités consolidées.

3.5 IMPOTS

Conformément à IAS 34, l'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice (cf. note 16 "Impôts sur les sociétés").

3.6 EVOLUTIONS DE PERIMETRE

Eutelsat a finalisé le 12 octobre 2017 l'acquisition de 100% de Noorsat auprès du groupe bahreïnien Orbit Holding Group, l'un des principaux prestataires de services par satellite au Moyen Orient, pour un montant de 75 millions d'US\$ payés en numéraire, plus compléments de prix éventuels (« earn-outs »). Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie du Groupe consistant à rationaliser la distribution à des positions orbitales phares choisies où une telle approche est susceptible de créer de la valeur. Noorsat est le principal distributeur de capacité d'Eutelsat au Moyen-Orient depuis les positions 7/8° Ouest et 25,5° Est.

Le groupe a enregistré une charge de 9,2 millions d'US\$ au titre des relations pré existantes avec Noorsat présentée en Autres charges opérationnelles. Après prise en compte d'une dette de 2 millions d'US\$ au titre du complément de prix éventuel à payer, la contrepartie transférée pour la prise de contrôle de Noorsat s'élève à 67,8 millions d'US\$.

L'allocation provisoire du prix d'acquisition au 31 décembre 2017 s'établit comme suit :

	(en millions de dollars)	(en millions d'euros)
Immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	31,1	26,1
Immobilisations corporelles	3,0	2,5
Autres actifs non courants	0,2	0,2
Créances clients	21,1	17,7
Autres actifs courants	1,5	1,3
Trésorerie	1,5	1,3
Total Actif	58,4	49,0
Dette non courante	0,3	0,3
Dette courante	3,7	3,1
Autres passifs courants ⁽²⁾	34,1	28,6
Produits constatés d'avance	8,5	7,1
Total Passif	46,6	39,1
Goodwill résiduel provisoire	56,0	47,0
Contrepartie transférée	67,8	56,8
Relations pré existantes	9,2	7,7
Prix d'acquisition	77,0	64,6

(1) Les immobilisations incorporelles sont composées des contrats clients et relations associées valorisés dans le cadre de l'acquisition de Noorsat.

(2) Les autres passifs courants à la date d'acquisition sont principalement composés de dettes fournisseurs auprès d'Eutelsat SA.

NOTE 4. ÉCART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le poste « Écart d'acquisition et immobilisations incorporelles » s'analyse comme suit :

Variations des immobilisations brutes et amortissements

(en millions d'euros)	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES					
Valeur brute au 30 juin 2017	1 150,8	1 095,0	40,8	283,5	2 570,0
Acquisitions	-	-	-	3,6	3,6
Variations de périmètre	47,4	26,4	-	-	73,8
Variation de change	(15,2)	(10,5)	-	(3,3)	(29,0)
Mises au rebut	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Transfert	-	-	-	1,6	1,6
Valeur brute au 31 décembre 2017	1 182,9	1 110,9	40,8	285,2	2 619,9
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS					
Amortissements cumulés au 30 juin 2017	-	(588,1)	-	(128,7)	(716,8)
Dotations aux amortissements	-	(28,7)	-	(14,3)	(43,0)
Reprises (mises au rebut)	-	-	-	0,1	0,1
Variations de change	-	2,3	-	0,4	2,7
Amortissements cumulés au 31 décembre 2017	-	(614,5)	-	(142,5)	(757,0)
Valeur nette au 30 juin 2017	1 150,8	506,8	40,8	154,8	1 853,2
Valeur nette au 31 décembre 2017	1 182,9	496,4	40,8	142,7	1 862,8

La variation sur la période close au 31 décembre 2017 est principalement composée :

- de l'augmentation de l'écart d'acquisition et des immobilisations incorporelles liés à l'acquisition de Noorsat (voir note 3.6 « Evolutions de périmètre ») ;
- des effets de change relatifs à l'écart d'acquisition Satmex (libellé en US dollars);
- des amortissements des contrats clients et relations associées.

Au 31 décembre 2017, l'écart d'acquisition, suivi au niveau du seul segment opérationnel d'Eutelsat, a été soumis au test de dépréciation annuel qui n'a pas remis en cause son montant figurant au bilan : la valeur recouvrable a été déterminée à partir de la valeur de marché (juste valeur) obtenue à partir de la valeur boursière d'Eutelsat Communication S.A. (et en tenant compte de la dette de cette société). Une baisse d'au moins 39 % du cours de bourse serait nécessaire pour que la juste valeur devienne inférieure à la valeur comptable. Si un tel événement se présentait, un test sur la valeur d'utilité serait effectué.

NOTE 5. SATELLITES, AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMOBILISATIONS EN COURS

Le poste « Satellites et autres immobilisations corporelles » s'analyse comme suit (y compris les immobilisations acquises sous forme de location financement) :

Variations des immobilisations brutes, amortissements et dépréciations

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES				
Valeur brute au 30 juin 2017	6 276,5	405,5	759,9	7 441,9
Acquisitions	2,4	3,5	53,3	59,1
Cessions	-	(0,5)	(0,4)	(0,9)
Variations de périmètre	-	2,6	-	2,6
Mises au rebut	-	(0,7)	(2,8)	(3,5)
Variation de change	(66,4)	(1,9)	(7,2)	(75,5)
Transferts	223,3	14,3	(239,1)	(1,5)
Valeur brute au 31 décembre 2017	6 435,7	422,8	563,7	7 422,2
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS				
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2017	(2 253,0)	(295,1)	-	(2 548,0)
Dotations aux amortissements	(194,7)	(16,5)	-	(211,1)
Reprises (cessions)	-	0,4	-	0,4
Reprises (mises au rebut)	-	0,7	-	0,7
Reclassement	(0,4)	(0,8)	-	(1,2)
Variation de change	13,3	1,0	-	14,3
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2017	(2 434,8)	(310,2)	-	(2 744,9)
Valeur nette au 30 juin 2017	4 023,5	110,4	759,9	4 893,9
Valeur nette au 31 décembre 2017	4 000,9	112,6	563,7	4 677,3

Les transferts portant sur les satellites au cours du semestre clos le 31 décembre 2017 correspondent à la mise en service du satellite EUTELSAT 172B lancé sur l'exercice 2016-2017.

SATELLITES EN CONSTRUCTION

Les satellites listés ci-dessous sont en cours de construction à la date d'arrêté des comptes et devraient être mis en service au cours des exercices indiqués :

Projets	Exercice prévu de mise en service
EUTELSAT 7C, EUTELSAT 5WB	2018-2019
QUANTUM, BROADBAND4AFRICA	2019-2020

NOTE 6. TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Au 31 décembre 2017, les titres des sociétés mises en équivalence représentent la valeur de mise en équivalence de la société Eurobroadband Retail, et le résultat des sociétés mises en équivalence correspond à la quote-part du Groupe dans le résultat d'Eurobroadband Retail.

NOTE 7. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017, compte tenu du processus de cession de sa participation dans Hispasat initié par Eutelsat en juillet 2016, la valeur de sa participation dans Hispasat est présentée en actifs destinés à être cédés. La finalisation de la transaction attendue au cours de l'exercice 2017-18 est sujette à l'approbation du gouvernement espagnol ainsi qu'à certaines autres conditions usuelles préalables.

NOTE 8. CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2017, la valeur nette comptable des créances s'élève à 345,4 millions d'euros. La dépréciation de ces créances s'élève à 60,4 millions d'euros.

Au 31 décembre 2017, la valeur nette comptable des créances s'élève à 339,3 millions d'euros. La dépréciation de ces créances s'élève à 70,5 millions d'euros.

8.1 Analyse des créances client échues et non échues

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2017
Créances non échues	196,6	185,7
Créances échues	209,1	224,2
Entre 0 et 30 jours	36,5	41,5
Entre 30 et 90 jours	44,4	34,7
Plus de 90 jours	128,3	147,9
Dépréciation	(60,4)	(70,5)
Total	345,4	339,3

8.2 Évolution de la dépréciation des créances

(en millions d'euros)	Total
Valeur au 30 juin 2017	60,4
Dotations	20,7
Reprises utilisées	-
Reprises non utilisées	(10,1)
Variation de change	(0,4)
Valeur au 31 décembre 2017	70,5

NOTE 9. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le montant des disponibilités et équivalents de trésorerie se détaille comme ci-après :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2017
Disponibilités	323,1	316,7
Équivalents de trésorerie	84,9	43,1
Total	408,0	359,8

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de parts d'OPCVM répondant à la qualification d'équivalents de trésorerie (10,0 millions d'euros au 31 décembre 2017) et de certificats de dépôt ayant une maturité inférieure à trois mois au moment de leur acquisition.

La trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe sont principalement détenus par des filiales situées en France, dans le reste de l'Europe et en Amérique.

NOTE 10. CAPITAUX PROPRES

10.1 CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2017, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 232 774 635 actions, d'une valeur nominale de 1 euro. À cette même date, le Groupe détient 215 532 actions propres pour un montant de 4,1 millions d'euros dans le cadre d'un contrat de liquidité. D'autre part, au titre des plans d'attribution gratuite d'actions (cf. *infra*) le Groupe détient 106 022 de ses propres actions, acquises pour un montant de 2,3 millions d'euros. L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

10.2 DIVIDENDES

Le 8 novembre 2017, les actionnaires réunis en Assemblée générale mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 1,21 euro par action, soit un montant total de 281,4 millions d'euros totalement prélevé sur les réserves du Groupe.

En 2016, le montant distribué s'était élevé à 255,8 millions d'euros, soit 1,10 euro par action totalement prélevé sur le résultat de l'exercice 2015-2016.

10.3 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILEES

Le Groupe a géré au cours du premier semestre de l'exercice en cours trois plans débutés respectivement en février 2016, en avril 2017 et en novembre 2017.

La charge constatée (hors charges sociales) pour le semestre clos le 31 décembre 2017 s'est élevée à 2,3 millions d'euros au titre de ces plans contre 0,6 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2016.

10.4 VARIATION DE LA RESERVE DE REEVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Tous les instruments financiers impactant la réserve de réévaluation sont des couvertures pour leur part efficace.

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2017	14,8
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	(6,7)
Transfert en résultat ⁽¹⁾	-
Solde au 31 décembre 2017	8,1

(1) Ce montant correspond aux coupons courus et échus sur les instruments de couverture de taux (voir note 15 "Résultat financier").

10.5 RESERVE DE CONVERSION

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2017	170,0
Variation sur la période	(66,8)
Solde au 31 décembre 2017	103,2

La réserve de conversion inclut la valeur du Cross Currency Swap documenté en couverture d'investissement net à l'étranger.

La principale devise générant des écarts de conversion est le dollar US.

10.6 GAINS ET PERTES ACTUARIELS

La variation à la baisse de 0,25 point de base constatée depuis le 30 juin 2017 sur les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à un fonds de pension et des indemnités de départ en retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de ces provisions.

L'effet net sur les provisions est une hausse de 10,8 millions d'euros. Après comptabilisation d'un impôt différé actif correspondant de 1,0 million d'euros et de l'actualisation des impôts différés passifs liée à la loi de finances pour 2018 (cf. Note 16 « Impôts sur les sociétés »), l'effet net sur les gains et pertes actuariels est de 9,8 millions d'euros.

NOTE 11. DETTES FINANCIÈRES

Aux 30 juin et 31 décembre 2017, la totalité de l'endettement est libellée en euros.

11.1 DONNEES CHIFFREES AU 30 JUIN ET AU 31 DECEMBRE 2017

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2017	31 décembre 2017	Échéance
Crédit <i>in fine</i> 2022	Variable	600,0	600,0	31 mars 2022
Emprunt obligataire 2019 ⁽¹⁾	5,000%	800,0	800,0	14 janvier 2019
Emprunt obligataire 2020 ⁽¹⁾	2,625%	930,0	930,0	13 janvier 2020
Emprunt obligataire 2021 ⁽¹⁾	1,125%	500,0	500,0	23 juin 2021
Emprunt obligataire 2022 ⁽¹⁾	3,125%	300,0	300,0	10 octobre 2022
Crédits Export ONDD	Variable	142,3	130,5	17 mai 2024
Sous-total des dettes (part non courante)		3 272,3	3 260,5	
Frais et primes d'émission		(19,5)	(16,6)	
Total des dettes (part non courante)		3 252,9	3 243,9	
Crédit Export ONDD		23,7	23,7	
Découverts bancaires		-	-	
Intérêts courus non échus		37,2	67,8	
Total des dettes (part courante)		60,9	91,5	

(1) Les justes valeurs (niveau 1) sont présentées ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2017
Emprunt obligataire 2019	859,2	841,3
Emprunt obligataire 2020	979,5	972,9
Emprunt obligataire 2021	508,9	514,0
Emprunt obligataire 2022	333,7	335,1

La valeur comptable des crédits exports et du crédit *in fine* constituent une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Par ailleurs, le Groupe dispose sur ses lignes de crédit revolving actives d'un montant total non tiré au 31 décembre 2017 de 650 millions d'euros.

11.2 ECHEANCIER DES DETTES

Au 31 décembre 2017, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Montant	Échéance à moins de 1 an	Échéance à plus de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à plus de 5 ans
Crédit <i>in fine</i>	600,0	-	600,0	-
Crédit Export ONDD	154,2	23,7	130,5	-
Emprunt obligataire 2019	800,0	-	800,0	-
Emprunt obligataire 2020	930,0	-	930,0	-
Emprunt obligataire 2021	500,0	-	500,0	-
Emprunt obligataire 2022	300,0	-	300,0	-
Total	3 284,2	23,7	3 260,5	-

11.3 RESPECT DES COVENANTS BANCAIRES

Les covenants sur les financements existants au 31 décembre 2017 n'ont pas évolué depuis leur mise en place. Au 31 décembre 2017, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

NOTE 12. PROVISIONS

Au 31 décembre 2017, la variation des provisions s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	Dotation	Reprise		Constat en capitaux propres	31 décembre 2017
			Utilisée	Non utilisée		
Garantie financière donnée à un fonds de pension	71,6	0,8	-	-	10,3	82,7
Indemnités de départ en retraite	14,8	0,6	(0,1)	-	0,5	15,8
Autres avantages postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾	14,3	0,2	(0,2)	-	-	14,2
Total avantages postérieurs à l'emploi	100,7	1,6	(0,3)	-	10,8	112,8
Litiges ⁽²⁾	25,7	2,6	(2,5)	(1,4)	-	24,4
Autres	6,5	3,0	(1,7)	-	-	7,8
Total provisions	132,9	7,2	(4,5)	(1,4)	10,8	145,0
<i>Dont part non courante</i>	97,3					112,4
<i>Dont part courante</i>	35,6					32,6

(1) Les autres avantages postérieurs à l'emploi concernent essentiellement des indemnités de fin de contrat dans diverses filiales ;

(2) Les litiges correspondent à des litiges commerciaux, salariaux et fiscaux.

NOTE 13. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2017
Instruments dérivés ⁽¹⁾	105,1	85,7
Contrats de location financement	652,6	639,9
Autres créditeurs	107,9	106,8
Total	865,6	832,4
<i>Dont part non courante</i>	<i>798,1</i>	<i>743,0</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>67,6</i>	<i>89,4</i>

(1) Voir Note 18 « Instruments financiers ».

Les instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur (niveau 2) et les autres passifs financiers au coût amorti. Pour information, le coût amorti des autres passifs financiers constitue une approximation raisonnable de la juste valeur. La juste valeur des instruments dérivés est fournie par les banques.

Les montants présentés au titre des contrats de location financement comprennent les intérêts courus qui s'élèvent à 2,0 millions d'euros au 30 juin 2017 et 3,6 millions au 31 décembre 2017.

Les « Autres créditeurs » sont principalement composés d'acomptes et cautions reçus des clients et de dettes sur minoritaires.

NOTE 14. INFORMATION SECTORIELLE

Sur la période close au 31 décembre 2017, il n'y a pas eu de changement dans l'organisation du Groupe ayant un impact sur la nature et la façon dont l'information sur la performance des activités est remontée au principal décideur opérationnel du Groupe.

Ainsi, de manière similaire au 30 juin 2017, après une analyse et au regard de l'IFRS 8, le Groupe considère qu'il n'opère que dans un seul secteur d'activité se fondant sur l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que sur leur destination. Il s'agit de la fourniture de services de communications par satellite pour la vidéo, les réseaux d'entreprise et à haut débit, et les mobiles, principalement aux opérateurs de communications et diffuseurs internationaux, intégrateurs de réseaux d'entreprise et entreprises pour leurs besoins propres.

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation, pour les périodes closes aux 31 décembre 2016 et 2017 s'analyse comme suit :

(en millions d'euros et pourcentage)	31-déc-16		31-déc-17	
	Montant	%	Montant	%
France	61,3	8,1	51,2	7,3
Italie	88,4	11,7	77,6	11,1
Royaume-Uni	54,0	7,1	47,1	6,8
Europe (autres)	198,1	26,2	185,1	26,6
Amériques	164,3	21,8	151,4	21,7
Moyen-Orient	118,9	15,8	115,5	16,6
Afrique	52,3	6,9	48,6	7,0
Asie	17,6	2,3	18,0	2,6
Autres	0,1	0,0	1,9	0,3
Total	755,1	100,0	696,6	100,0

L'EBITDA⁽¹⁾ du Groupe s'élève respectivement à 588,0 millions d'euros et 544,6 millions d'euros pour les semestres clos aux 31 décembre 2016 et 31 décembre 2017.

La majeure partie des actifs du Groupe est constituée des satellites en orbite, le reste des actifs étant principalement localisé en France, en Italie et en Amérique.

La dette nette⁽¹⁾ est composée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2017
Credit in fine	600,0	600,0
Emprunts obligataires	2 530,0	2 530,0
Crédits export	166,0	154,2
Part "change" du cross currency swap	102,0	69,6
Contrats de location financement ⁽²⁾	650,5	636,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(408,0)	(359,8)
Total	3 640,7	3 630,3

(1) Les éléments qui composent l'EBITDA et la dette nette n'ont pas évolué depuis le 30 juin 2017.

(2) La variation des dettes sur contrat de location financement correspond aux remboursements de la période.

NOTE 15. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Période de 6 mois close au 31 décembre 2016	Période de 6 mois close au 31 décembre 2017
Charges d'intérêts après couverture ⁽¹⁾	(70,1)	(51,7)
Frais d'émission d'emprunt & commissions ⁽²⁾	(4,7)	(3,4)
Intérêts capitalisés ⁽³⁾	8,6	6,8
Coût de la dette brute	(66,2)	(48,3)
Produits financiers	0,9	0,4
Coût de la dette nette	(65,3)	(47,9)
Variation des instruments financiers ⁽⁴⁾	1,0	(0,5)
Résultat de change	8,2	(8,1)
Autres	(3,4)	0,7
Résultat financier	(59,6)	(55,8)

(1) La charge d'intérêts n'a pas été impactée par les instruments qualifiés de couvertures sur les semestres clos aux 31 décembre 2016 et 31 décembre 2017.

(2) Les frais d'émission comprennent l'amortissement des frais et primes d'émission des dettes.

(3) Le montant des intérêts capitalisés est dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de constructions satellitaires constatés au cours de l'exercice concerné.

Les taux d'intérêts retenus pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables sont de 3,15% au 31 décembre 2016 et de 2,89% au 31 décembre 2017.

(4) Les variations de juste valeur des instruments financiers incluent essentiellement :

- les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture ;
- la part inefficace des instruments dérivés qualifiés dans une relation de couverture.

NOTE 16. IMPOTS SUR LES SOCIETES

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées.

Au 31 décembre 2017, le taux d'impôt effectif ressort à 27,0%. Ce taux intègre les impacts en France de la contribution exceptionnelle de 15% portant le taux normatif d'impôt à 39,43% pour l'exercice fiscal clos le 30 juin 2018 et de la limitation à 75 % de la déductibilité des charges financières. Par ailleurs, le taux d'impôt effectif comprend les effets de la loi de finances pour 2018 qui prévoit la baisse progressive du taux normal de l'impôt sur les sociétés à 25,82% à compter des exercices ouverts au 1er janvier 2022. A noter que la charge d'impôt du semestre intègre également un produit de 20,9 millions d'euros au titre du remboursement demandé de la taxe des dividendes payée lors des exercices antérieurs comptabilisée en actif d'impôt exigible.

NOTE 17. RESULTAT PAR ACTION

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le résultat net et les résultats nets (de base et dilué) revenant aux actionnaires utilisés pour le calcul des résultats par action (de base et dilué). Il n'existe pas d'instrument dilutif aux 31 décembre 2016 et 2017.

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Résultat net	199,2	162,6
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(7,0)	(6,1)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	192,2	156,5
Nombre moyen d'actions	232 505 425	232 471 711

NOTE 18. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments dérivés aux 30 juin et 31 décembre 2017 analysés par type de contrat. Les instruments financiers font l'objet d'une évaluation par un expert indépendant qui est vérifiée/validée par les contreparties bancaires.

(en millions d'euros)	Notionnels		Justes valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres (hors coupons)
	30 juin 2017	31 décembre 2017	30 juin 2017	31 décembre 2017			
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	66,5	169,7	2,5	4,0	1,5	(0,5)	2,0
Cross Currency Swap	500,0	500,0	(90,1)	(58,6)	31,5	-	31,5
Total des instruments de change	566,5	669,7	(87,6)	(54,7)	33,0	(0,5)	33,5
Swap pré-hedge	1 300,0	1 300,0	(15,0)	(27,1)	(12,1)	-	(12,1)
Total des instruments de taux d'intérêt	1 300,0	1 300,0	(15,0)	(27,1)	(12,1)	-	(12,1)
Total instruments financiers dérivés			(102,6)	(81,7)	20,9	(0,5)	21,4

Au 31 décembre 2017, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif pour 85,7 millions d'euros et en positif pour 4,0 millions d'euros.

NOTE 19. ENGAGEMENTS D'ACHATS

Au 31 décembre 2017, le Groupe s'est engagé auprès de certains fournisseurs pour l'acquisition d'immobilisations (satellites et autres immobilisations) et la réalisation de prestations de services pour 394,3 millions d'euros.

L'échéancier au 31 décembre 2017 des paiements futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2017
2018	142,2
2019	102,1
2020	57,6
2021	18,3
2022 et au-delà	74,0
Total	394,3

NOTE 20. PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu sur le semestre d'opérations avec les parties liées de nature différente de celles réalisées sur l'exercice clos le 30 juin 2017.

NOTE 21. LITIGES ET PASSIFS EVENTUELS

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est impliqué dans des actions judiciaires et des litiges commerciaux et fiscaux. Le Groupe a donc exercé son jugement au cas par cas dans l'évaluation des risques encourus, et a constitué une provision dès lors qu'il s'attend à une sortie probable de ressources. Dans les cas jugés sans fondement ou trop peu étayés, aucune provision n'a été comptabilisée. Les principales actions judiciaires et litiges commerciaux et fiscaux en cours sont présentés ci-dessous :

Viasat Brasil :

Suite à la violation de ses obligations substantielles par ViaSat Brasil, le Groupe a résilié le contrat signé avec cette société portant sur l'utilisation de la charge utile en bande Ka du satellite EUTELSAT 3B.

ViaSat Brasil demande réparation à Eutelsat auprès du tribunal de commerce de Rio de Janeiro, qui s'est déclaré incompétent en août 2016. Le demandeur a fait appel de cette décision et le tribunal a confirmé en appel sa décision rendue en première instance.

Viasat Brasil s'est pourvu en cassation au cours de la période.

Contentieux fiscal en France :

La société Eutelsat S.A., appartenant au groupe d'intégration fiscale dont Eutelsat Communications S.A. est la société tête de Groupe a fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité sur les exercices clos aux 30 juin 2012, 2013 et 2014.

En complément de la notification de redressement reçue en décembre 2015, l'administration fiscale a notifié, le 27 décembre 2016, des redressements au titre des exercices 2013 et 2014.

Eutelsat S.A. a refusé deux des trois redressements, considérant disposer de solides arguments en défense. A la date d'arrêté des comptes, Eutelsat n'a pas constaté de provision pour risques à ce titre s'agissant d'un passif éventuel.

Horizonsat :

Au cours de l'exercice 2014-2015, Eutelsat SA a été assigné par la société Horizonsat devant le tribunal de commerce de Paris pour résiliation unilatérale et sans droit d'une offre commerciale. En avril 2017, le tribunal a condamné Eutelsat mais la société demanderesse a fait appel de cette décision.

LC2 International :

La société LC2 International a porté plainte contre Eutelsat S.A. devant le tribunal de commerce de Paris pour rupture de diffusion satellitaire. Au 31 décembre 2017, le tribunal n'a pas rendu de jugement.

Droit de fréquence :

Eutelsat est en discussion avec le Ministère Italien des Télécommunications pour l'utilisation de droits d'atterrissage.

NOTE 22. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'administration.

7 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 constants¹¹). 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 »**¹² 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**¹³ 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 2016-17¹⁴.
- 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 dans ce document.

¹¹Pour 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).

¹²Ce 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.

¹³Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation – Investissements « cash » - Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

¹⁴Le **cash-flow libre discrétionnaire** ressort à 407,8 millions d'euros pour l'exercice 2016-17.

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
Dettes nettes en début de période	M€	4 007	3 641
Dettes nettes en fin de période	M€	3 885	3 630
Dettes nettes / 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 » ¹⁵	(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

¹⁵ Les Indicateurs Alternatifs de Performance sont définis dans l'annexe 3.

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

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.

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 du premier semestre 2016-17 sont retraités du paiement du à RSCC en 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 auquel 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.

EUTELSAT COMMUNICATIONS SA

Société anonyme au capital de 232 774 635 €

Siège social : 70 rue Balard

75015 PARIS

RCS : 481 043 040 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2017

ERNST & YOUNG et Autres

MAZARS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Eutelsat Communications SA, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

EUTELSAT
COMMUNICATIONS SA

Information financière
semestrielle

Période du 1^{er} juillet au 31
décembre 2017

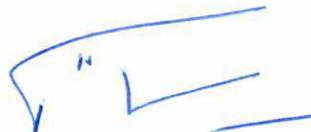
II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris-La Défense et à Courbevoie, le 15 février 2018,

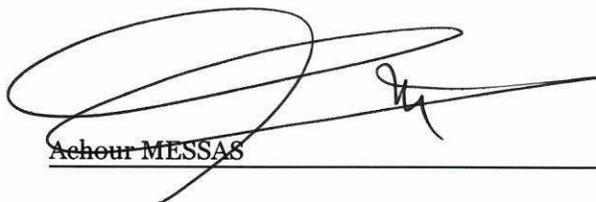
Les Commissaires aux comptes

**ERNST & YOUNG
et Autres**



Pierre-Henri Pagnon

MAZARS



Achour MESSAS

COMMENT NOUS CONTACTER

- Site Internet : www.eutelsat.com
- Email : investors@eutelsat-communications.com
- Téléphone : 01 53 98 35 30

Numéro pour inscription nominative auprès de BNP Paribas Securities : 0826 109 119 (0,15 € TTC/minute)



70 rue Balard
75502 Paris Cedex 15 - France
T : +33 1 53 98 47 47
F : +33 1 53 98 37 00