

LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES

ÉDITO



**Madame, Monsieur,
Chers actionnaires,**

L'exercice 2017-18 aura été marqué par le renforcement des fondements du retour à la croissance du Groupe. Tout d'abord, je suis heureux de souligner que nous avons atteint l'ensemble de nos objectifs financiers pour la seconde année consécutive. Je tiens notamment à attirer l'attention sur l'amélioration progressive de la tendance des cinq activités opérationnelles au cours de l'exercice. Notre programme de réduction des coûts, baptisé « LEAP », est en avance sur nos prévisions, ce qui nous a permis d'atteindre

une marge d'EBITDA de 76,9 % à taux de change constant, bien supérieure à notre objectif de 76 %. Notre situation financière s'est également nettement améliorée, puisque le ratio dette nette/ EBITDA atteint un niveau proche de notre objectif d'un levier de 3,0, grâce notamment à la cession de notre part dans Hispasat pour 300 millions d'euros. Le cash-flow libre discrétionnaire a pour sa part augmenté de 12 % à taux de change constant, malgré une base de comparaison très exigeante de + 65 % pour l'exercice 2016-17, et couvre 1,4 fois notre dividende recommandé de 1,27 € par action qui progresse de 5 %. Nous avons de nouveau dépassé nos objectifs de réduction des investissements, dont le montant s'est établi à 358 millions d'euros en 2017-18. Notre politique de conception par les coûts continue de prouver son efficacité, et nous allons une fois encore être en mesure de réduire notre enveloppe d'investissements dans les années qui viennent. Le récent Protocole d'accord signé avec Airbus Defence and Space pour la commande de deux nouveaux satellites plus puissants, destinés à remplacer les trois satellites existant à notre position phare, HOTBIRD, en constitue une parfaite illustration.

L'un des événements majeurs de l'exercice écoulé a été la commande du satellite KONNECT VHTS, qui sera l'instrument majeur du déploiement de notre stratégie de croissance dans la Connectivité. Le satellite, qui doit être lancé en 2021, mettra à disposition 500 Gbps de capacité en bande Ka sur le continent européen, permettant de servir les marchés en plein essor du haut débit fixe et de la connectivité en vol. Des engagements de distribution pluriannuels ont en outre été conclus, d'une part, avec Orange, sur le marché du haut débit fixe, de l'autre, avec Thales, pour servir notamment le marché gouvernemental.

Nos priorités pour l'exercice en cours sont très claires. Nous allons d'abord maintenir notre discipline financière afin de maximiser la génération de cash-flow. Cela passe notamment par la poursuite de notre programme LEAP, afin d'en retirer tous les bénéfices et d'atteindre notre objectif de 30 millions d'euros d'économies, la réalisation de nouvelles économies de charges d'intérêt à travers le refinancement des obligations venant à échéance en janvier 2019, et la poursuite de notre politique de conception par les coûts. Sur le plan opérationnel, nous allons à nouveau chercher à extraire le maximum de valeur de notre cœur de métier, la Vidéo, en nous attachant à stimuler la transition vers les chaînes HD/UDH, à appliquer une politique de tarification différenciée et améliorer l'expérience du téléspectateur final. Dans le même temps, nous allons aussi préparer la croissance du segment Haut débit, non seulement en continuant de renforcer nos opérations européennes dans l'attente du changement d'échelle induit par la mise en service des satellites KONNECT puis KONNECT VHTS, mais aussi en nous employant à réussir le déploiement du Haut débit en Afrique.

Rodolphe Belmer
Directeur général

EN BREF

- L'un des premiers opérateurs mondiaux de satellites
- Plus de 30 ans d'existence
- Une flotte de 38 satellites
- 28 positions orbitales sur l'orbite géostationnaire entre 133° Ouest et 174° Est, en couverture de l'Europe, du Moyen-Orient, de l'Afrique, de l'Asie-Pacifique et du continent américain
- Plus de 6 900 chaînes (dont 1 455 en HD)



- Une audience de 274 millions de foyers TV pour les positions orbitales phares d'Eutelsat en Europe, en Afrique du Nord et au Moyen-Orient
- Environ 1 000 collaborateurs originaires de plus de 40 pays

SOMMAIRE

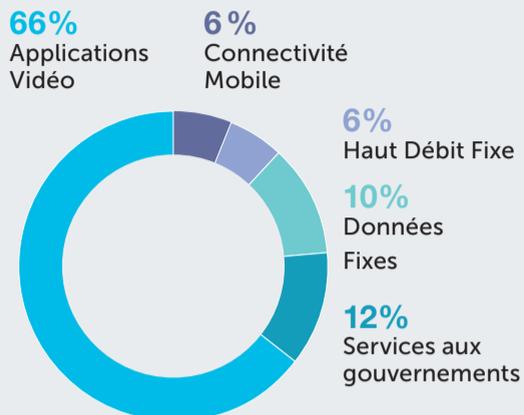
- 2_ Résultats annuels 2017-18
- 3_ • Solide performance commerciale en 2017-18
• Accord de service multi-lancements de long terme avec Arianespace
• Eutelsat mobilise sa flotte mondiale de satellites pour accompagner l'aide humanitaire
- 4_ • Nouvelle étape vers l'intégration du satellite dans l'écosystème IP avec Eutelsat CIRRUS
• Eutelsat commande KONNECT VHTS



Résultats annuels 2017-18

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Au 30 juin 2018



CHIFFRES CLÉS

Au 30 juin 2018

(Progressions indiquées par rapport au 30 juin 2017)

1 408 M€

Chiffre d'affaires : - 1,9 %*

76,9 %

Marge d'EBITDA**

1,27 €

Dividende par action*** : + 5 %

+ 12 %

Cash-flow libre discrétionnaire**

* À taux de change et périmètre constants

** À taux de change constant

*** Soumis à l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée Générale le 8 novembre 2018

Tous les objectifs financiers sont pleinement atteints, avec un chiffre d'affaires de 1 408 millions d'euros, en recul de 1,9 % sur une base comparable, une marge d'EBITDA de 76,9 % à taux de change constant en amélioration par rapport aux 76,7 % de l'exercice précédent et un cash-flow libre discrétionnaire en forte hausse de près de 12 % à taux de change constant. L'ensemble des Activités opérationnelles (hors Autres Revenus) a connu une amélioration de la tendance au cours de l'exercice.

Activités

● Sur l'exercice 2017-18, le chiffre d'affaires des **APPLICATIONS VIDÉO** ressort à 897,3 millions d'euros, en baisse de 0,7 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires du Broadcast est en légère hausse si l'on exclut l'impact de la fin du contrat avec TV d'Orange à la position orbitale HOTBIRD, avec une solide performance dans les principaux marchés émergents, notamment au Moyen-Orient et en Afrique du Nord, à la position orbitale 7/8° Ouest et en Russie aux positions orbitales 36° Est et 56° Est. Le chiffre d'affaires de la Vidéo professionnelle poursuit son repli sur un an compte tenu de la pression concurrentielle sur les services point-à-point. Au 30 juin 2018, les satellites d'Eutelsat diffusaient 6 929 chaînes au total (+ 299 chaînes sur un an). Le taux de pénétration de la Haute Définition continue d'augmenter puisqu'il représente 21,0 % des chaînes contre 17,2 % un an plus tôt. Au total, les satellites d'Eutelsat diffusaient 1 455 chaînes en Haute Définition au 30 juin 2018 (contre 1 142 un an plus tôt, soit + 313 chaînes).

● Le chiffre d'affaires des **SERVICES AUX GOUVERNEMENTS** ressort à 158,9 millions d'euros, stable sur une base comparable. Cette évolution reflète principalement le niveau élevé des renouvellements avec le département de la Défense américain lors des campagnes de renouvellement de l'automne 2017 et du printemps 2018.

● Le chiffre d'affaires des **DONNÉES FIXES** s'établit à 142,5 millions d'euros, soit un repli de 10,1 % sur une base comparable. L'évolution du chiffre d'affaires continue de refléter la pression sur les prix dans toutes les zones géographiques, une tendance qui n'est pas compensée par des volumes supplémentaires à ce stade.

● Le chiffre d'affaires du **HAUT DÉBIT FIXE** ressort à 86,7 millions d'euros, en recul de 7,8 % sur un an. Au quatrième trimestre 2017-18, le chiffre d'affaires ressort à 21,1 millions d'euros, en baisse de 7,5 % sur un an et de 1,9 % par rapport au troisième trimestre 2017-18. Cette évolution reflète une baisse du chiffre d'affaires en Europe dans un contexte de rareté en termes de capacité disponible en Europe de l'Ouest, ainsi que des progrès

plus lents qu'attendu réalisés par la coentreprise de détail avec ViaSat. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2018-19 bénéficiera du démarrage du service commercial sur la capacité du satellite Al-Yah 3 en Afrique et des initiatives mises en place en Europe, qui incluent des offres différenciées, du « yield management » ainsi que des efforts portant sur des verticaux sous-exploités.

● Dans la **CONNECTIVITÉ MOBILE**, le chiffre d'affaires s'établit à 74,4 millions d'euros, en hausse de 18,2 %. Cette évolution reflète l'effet du contrat avec Taqnia, signé l'an dernier, la contribution du satellite EUTELSAT 172B, entré en service fin novembre 2017 avec de la capacité pré-commercialisée auprès de Panasonic, ainsi que la croissance des ventes de capacité régulière, notamment en couverture des Amériques.

Performance financière

L'EBITDA ressort à 1 076,9 millions d'euros contre 1 133,6 millions d'euros au 30 juin 2017, soit un recul de 5,0 %. Le plan d'économies de coûts « LEAP » est en avance sur nos prévisions et a généré 24 millions d'euros d'économies de coûts contre un objectif de 15 millions d'euros pour l'exercice 2017-18. Ainsi, la **marge d'EBITDA** s'établit à 76,9 % à taux de change constant (76,5 % sur la base du publié), contre 76,7 % l'an dernier. Le **résultat net attribuable au Groupe** ressort à 290,1 millions d'euros, comparé à 351,8 millions d'euros un an plus tôt, soit un repli de 17,5 %. Il représente une marge nette de 21 %.

Le cash-flow libre discrétionnaire ressort à 414,7 millions d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2018, en hausse de 6,9 millions (soit + 1,7 %) et de 11,9 % à taux de change constant.

L'endettement net ressort à 3 241,6 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 3 640,7 millions d'euros un an plus tôt, soit un désendettement de 399,1 millions d'euros. Le cash-flow libre discrétionnaire couvre largement le paiement des dividendes (295,4 millions d'euros si l'on inclut le dividende payé aux intérêts minoritaires). Le ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA s'établit à ainsi à 3,0, en amélioration de 0,2 point par rapport au 30 juin 2017.

Perspectives

La tendance sous-jacente des cinq activités opérationnelles est globalement conforme à nos attentes à ce stade de l'année. Le second semestre de l'exercice en cours bénéficiera de la montée en puissance de Konnect Africa (Haut Débit Fixe) et du contrat avec China Unicom sur EUTELSAT 172B (Connectivité Mobile). Toutefois, le résultat inférieur aux attentes de la campagne de renouvellement de l'automne 2018 dans les Services aux gouvernements, dû principalement à la perte ponctuelle d'un contrat spécifique, rend l'objectif d'un retour à une légère croissance organique des cinq activités opérationnelles pour l'exercice 2018-19 difficile à atteindre. Nous ajustons donc notre objectif de chiffre d'affaires⁽¹⁾ à « globalement stable » pour

l'exercice en cours avec un retour à une « légère croissance » à partir de l'exercice 2019-20.

Tous les autres objectifs financiers sont confirmés. La **marge d'EBITDA** (à taux de change constant) est attendue au-dessus de 78 % à compter de l'exercice 2018-19 en incluant l'impact des normes IFRS 15 et IFRS 16. L'objectif d'**investissements « cash »**⁽²⁾ est attendu à un montant de 400 millions d'euros⁽³⁾ en moyenne par an entre juillet 2017 et juin 2020. L'objectif pour le **cash-flow libre discrétionnaire**⁽⁴⁾ est un taux de croissance annuel moyen sur trois ans attendu dans le milieu de la fourchette à un chiffre entre juillet 2017 et juin 2020 (à taux de change constant et hors effet de la cession

d'EUTELSAT 25B). Par ailleurs, 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. Enfin, nous confirmons notre politique de **dividende stable ou progressif**. Ces objectifs sont basés sur le plan de déploiement nominal.

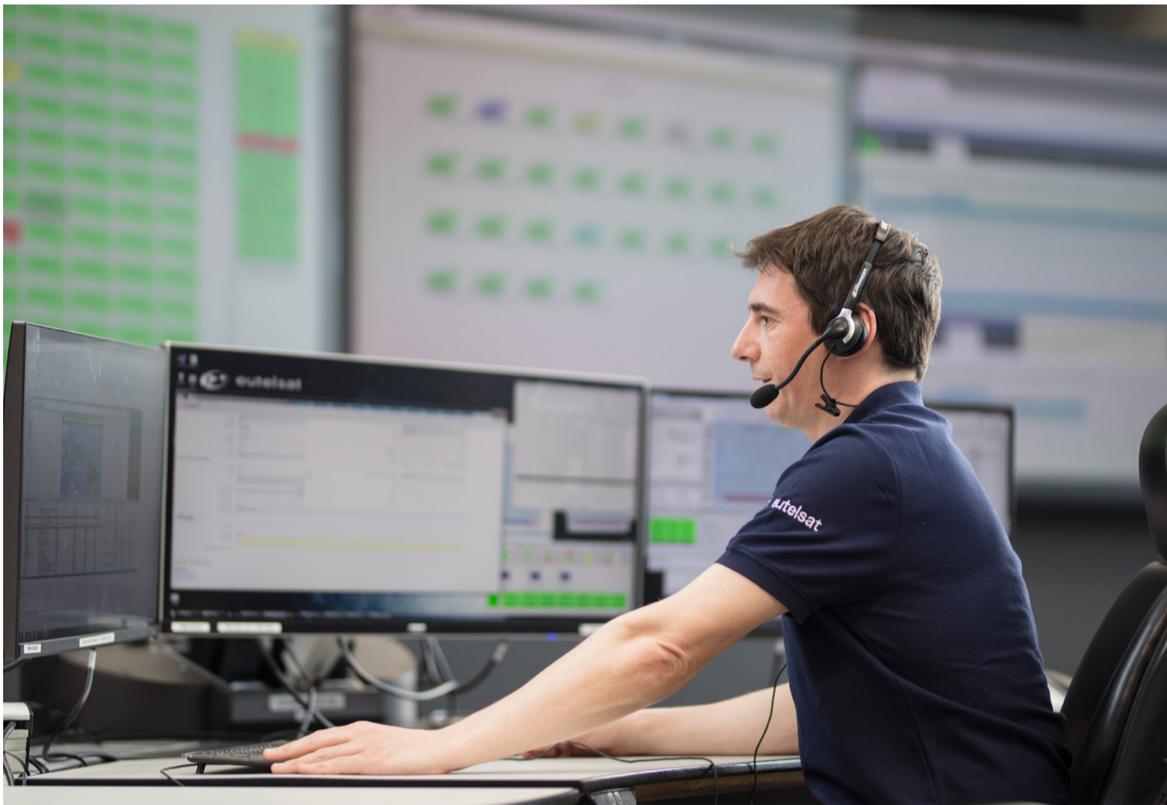
1 - Chiffre d'affaires des activités opérationnelles (hors Autres Revenus) à taux de change, périmètre et normes comptables constants. Le chiffre d'affaires pro forma de l'exercice 2017-18 pour les cinq activités opérationnelles excluant la contribution du satellite EUTELSAT 25B à partir d'août 2017 et retraité de l'impact de la norme IFRS 15 ressort à 1 330 millions d'euros.

2 - 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.

3 - Y compris l'impact de la norme IFRS 16.

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

Solide performance commerciale en 2017-18



L'exercice 2017-18 a été marqué par une solide performance commerciale, notamment dans la Vidéo, avec une progression du nombre de chaînes de 4,5 %, une pénétration de la HD de 21,0 %, en hausse de 3,8 points, et l'issue favorable des renégociations de contrats, notamment avec Cyfrowy Polsat et TVN à la position orbitale HOTBIRD, ainsi que des nouveaux contrats en Europe avec SFR-Altice à la position orbitale 5° West, Mediaset à la position orbitale HOTBIRD et XtraTV à la position orbitale 9° Est et 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. Par ailleurs, nous avons procédé à l'intégration de notre distributeur Noorsat, afin d'optimiser la distribution Vidéo au Moyen-Orient. Dans les Services aux gouvernements, nous avons connu une issue favorable des campagnes de renouvellements de l'automne 2017 et du printemps 2018 auprès du Département de la Défense amé-

« Deux nouveaux contrats confirment le dynamisme du marché de la Connectivité Mobile ».

ricain, ainsi qu'un volume d'affaires incrémental significatif à la nouvelle position orbitale 174° Est.

Par ailleurs, une bonne partie de la capacité sur EUTELSAT QUANTUM est désormais réservée. Dans la Connectivité Mobile, nous avons conclu un partenariat majeur avec China Unicom, suivi par la commercialisation auprès d'UnicomAirNet de la capacité HTS restante sur le satellite EUTELSAT 172B, un accord pour de la capacité incrémentale avec Taqnia sur les satellites EUTELSAT 3B et EUTELSAT 70B, deux contrats qui confirment le dynamisme du marché de la Connectivité Mobile.

EN BREF



Accord de service multi-lancements de long terme avec Arianespace

➔ Le 10 septembre 2018, Arianespace et Eutelsat ont conclu un accord de service multi-lancements de long terme à l'occasion de la World Satellite Business Week se déroulant à Paris. Le contrat prévoit cinq lancements d'ici à 2027, garantissant à Eutelsat un accès à l'espace compétitif dans un calendrier flexible. Avec cet accord, Eutelsat est le premier client commercial à signer pour Ariane 6, le lanceur nouvelle génération d'Arianespace dont la mise en service est prévue en 2020. Ce nouvel engagement à long terme s'inscrit dans la continuité du contrat signé par Eutelsat et Arianespace en février 2013, étendu en 2017. Ces précédents contrats prévoient déjà le lancement de trois futurs satellites – EUTELSAT 7C, EUTELSAT QUANTUM et EUTELSAT KONNECT – sur Ariane 5.

EN BREF

Eutelsat mobilise sa flotte mondiale de satellites pour accompagner l'aide humanitaire coordonnée par le Cluster des Télécommunications d'urgence

➔ En mai 2018, les acteurs du secteur satellitaire, notamment Eutelsat, ont signé des accords de contribution avec le Programme alimentaire mondial des Nations Unies pour le compte du Cluster des Télécommunications d'urgence (ETC) en vue d'intensifier leur soutien aux services humanitaires de secours d'urgence. Ces accords constituent l'étape ultime de la mise en œuvre de la Charte de connectivité de crise signée fin 2015 entre la EMEA Satellite Operators Association, le Global VSAT Forum, le Bureau des Nations Unies pour



la coordination de l'aide humanitaire et l'ETC. La Charte de connectivité de crise permettra d'élargir de manière significative l'accès des organismes humanitaires aux communications

par satellite là où les liaisons terrestres sont impactées, saturées, voire détruites par suite d'une catastrophe humanitaire. Par le biais de ces accords, les signataires de la Charte s'engagent à mettre à disposition des services humanitaires de secours des équipements satellitaires et des ressources en orbite pour répondre à des situations d'urgence. L'accord de contribution signé par Eutelsat porte essentiellement sur de la bande passante sur quatre de ses satellites à travers le monde, que complètent des équipements satellitaires au sol prêts à être déployés.

Nouvelle étape vers l'intégration du satellite dans l'écosystème IP avec Eutelsat CIRRUS

En septembre 2018, Eutelsat a lancé Eutelsat CIRRUS, une solution hybride satellite-OTT qui permettra aux chaînes et opérateurs de télévision par satellite d'offrir une expérience de consommation multi-écrans flexible et homogène.

Eutelsat CIRRUS est une solution de distribution de contenus par satellite et OTT qui aide les chaînes de télévision à lancer et enrichir leurs offres. Elle leur permet d'accélérer le déploiement de leurs services vidéo, de réduire leurs coûts opérationnels, et de combiner qualité d'image et expérience utilisateur. Cette offre se décline en deux produits clés en main, un service de distribution de TV par satellite et une offre OTT multi-écrans. Elle permet à Eutelsat d'approfondir l'intégration du satellite dans l'écosystème IP. Eutelsat CIRRUS apporte aux chaînes une solution complète de distribution vidéo, assortie d'une plateforme de gestion dans le cloud. En combinant diffusion satellitaire et fonctionnalités avancées, cette plateforme intégrée livre une expérience enrichie : diffusion de chaînes en direct, numérotation, guide des programmes, protection des contenus, gestion

des abonnés et gestion des décodeurs. Grâce à une nouvelle plateforme hybride et une distribution simultanée par satellite et en OTT, l'offre multi-écrans vient compléter la diffusion satellitaire. L'utilisateur final pourra ainsi regarder la télévision sur tous ses écrans, enregistrer des émissions, revenir en arrière et s'informer via un guide des programmes. Les clients d'Eutelsat, quant à eux, bénéficieront d'une gestion des règles métier et de rapports sur le trafic généré.

Eutelsat CIRRUS suit une feuille de route innovante, qui garantit son évolution et la mise à disposition du téléspectateur de fonctionnalités dernier cri : en d'autres termes, il donne l'occasion aux opérateurs d'intégrer automatiquement de nouvelles fonctionnalités pour maintenir la compétitivité de leurs offres, sans se préoccuper d'éventuelles mises à jour.

Eutelsat commande KONNECT VHTS, un satellite de nouvelle génération pour apporter le très haut débit partout en Europe

En avril 2018, Eutelsat a commandé un système satellitaire de dernière génération de très haute capacité baptisé KONNECT VHTS, destiné à accompagner le développement de ses activités dans les secteurs du très haut débit fixe par satellite et de la connectivité en vol en Europe.

Le satellite, dont le lancement est prévu en 2021, sera construit par Thales Alenia Space, qui développera à cette occasion une solution satellitaire et de segment sol qui est la plus compétitive à ce jour sur le marché. D'une masse de 6,3 tonnes et doté d'une capacité de 500 Gbps en bande Ka, KONNECT VHTS embarquera à son bord le plus puissant processeur numérique jamais mis en orbite, capable d'allier flexibilité dans l'allocation de capacité, usage optimal du spectre et déploiement progressif du réseau au sol. Le projet s'appuiera sur des engagements pluriannuels fermes de distribution, souscrits par deux acteurs majeurs en Europe, Orange et Thales, leaders dans leur domaine d'activité. Un accord commercial a été conclu avec Orange d'une part, visant le marché du très haut débit fixe dans les pays européens dans lesquels le Groupe est présent sur le marché grand public. D'autre part, un partenariat a

été signé avec Thales, portant notamment sur la distribution de services de connectivité aux gouvernements.

Lors de la signature du contrat, Rodolphe Belmer, Directeur général d'Eutelsat, a déclaré : « Nous nous réjouissons de signer avec des partenaires d'envergure mondiale, Orange et Thales, un accord qui confirme le rôle incontournable du satellite dans l'essor des services très haut débit. Complément indispensable des réseaux de télécommunications terrestres, le très haut débit par satellite représente, pour Eutelsat, un vecteur de croissance crucial à compter de 2020. Au cours de cette prochaine décennie, les satellites VHTS fourniront des capacités permettant de desservir à grande échelle les marchés de la connectivité aérienne ainsi que de l'Internet très haut débit, offrant un service comparable à celui de la fibre, tant en termes de prix que de débits. »

CONTACTS

Services titres, inscriptions au nominatif
BNP Paribas Securities Services
CTO Assemblées Générales
Les Grands Moulins de Pantin
9, rue du Débarcadère - 93761 Pantin Cedex
Fax : 01 40 14 58 90
Tél. : 0826 109 119 (0,15 € TTC/min)

Relations actionnaires

Joanna Darlington, Cédric Pugin,
Alexandre Enjalbert et Isabelle Daniel
investors@eutelsat-communications.com
Tél. : +33 (0)1 53 98 35 30
www.eutelsat.fr > rubrique investisseurs

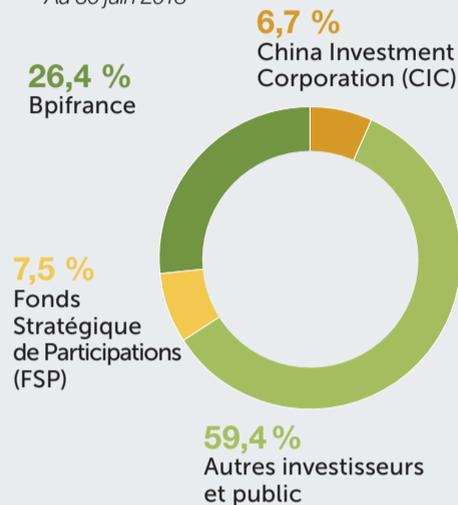
FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ACTION

Au 31 octobre 2018

- Négociation en continu sur Euronext Paris (compartiment A)
- Code valeur ISIN : FR0010221234 – Mnémo : ETL
- Capital social : 232 774 635 €
- Valeur nominale : 1 €
- Nombre de titres : 232 774 635
- Cours de clôture : 17,91 €
- Capitalisation boursière : 4,17 Mds€

RÉPARTITION DU CAPITAL

Au 30 juin 2018



CALENDRIER FINANCIER INDICATIF

→ 30 octobre 2018

Publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2018-19

→ 8 novembre 2018

Assemblée générale des actionnaires au siège social d'Eutelsat

→ 15 février 2019

Publication des résultats semestriels 2018-19

VOTRE LETTRE SUR INTERNET

Depuis début 2015, *La Lettre aux actionnaires* n'est plus envoyée par courrier systématiquement, mais mise en ligne sur notre site internet. La possibilité de la recevoir imprimée reste ouverte à ceux qui le souhaitent, en en faisant la demande à l'adresse investors@eutelsat-communications.com



RETROUVEZ L'INFORMATION
à destination des actionnaires individuels sur notre site web www.eutelsat.fr
> rubrique « investisseurs »

PLUS D'INFOS PAR MAIL

Afin de recevoir des informations complémentaires, communiquez-nous votre adresse mail à investors@eutelsat-communications.com

Crédits photo : Adrien Daste, ESA-CNES-Arianespace, Eutelsat, Romain Gaillard/REA, Philippe Stroppa, TSF.
Réalisation : Les réCréatives