

LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES

ÉDITO



**Madame, Monsieur,
Chers actionnaires,**

Alors que l'industrie du satellite demeure confrontée à des défis dans certaines applications, j'ai le plaisir de pouvoir annoncer qu'Eutelsat a atteint ou dépassé l'ensemble de ses objectifs financiers pour l'exercice 2016-17.

Le chiffre d'affaires ressort à 1 478 millions d'euros, au milieu de notre fourchette prévue entre -3 % et -1 %. La contraction anticipée dans la Vidéo, les Données Fixes ainsi que les Services aux gouvernements est partiellement compensée par la forte croissance, à deux chiffres, de nos applications de Connectivité, le Haut Débit Fixe et la Connectivité Mobile. La marge d'EBITDA ressort à 76,7 %, soit un niveau bien meilleur que l'objectif de 76 %. De plus, le cash-flow libre discrétionnaire, en hausse de 65 %, dépasse largement notre engagement d'obtenir une croissance annuelle moyenne d'au moins 10 % sur trois ans. Nous avons ainsi pu réduire significativement notre ratio d'endettement, tout en proposant une croissance de 10 % du dividende.

Nous restons concentrés sur l'exécution de notre stratégie en deux étapes : premièrement, optimiser nos actifs existants afin de maximiser la génération de cash-flow libre et de garantir un solide retour aux actionnaires ; deuxièmement, préparer le retour à la croissance à moyen terme en nous appuyant sur notre cœur de métier, la Vidéo, et à plus long terme en nous positionnant pour saisir l'opportunité que représente la Connectivité.

Dans ce contexte, nous avons pris plusieurs actions visant à poser les bases de notre création de valeur future. La première étape consistera à sécuriser une génération de trésorerie durable grâce à l'optimisation des investissements permise par l'application d'une politique de conception par les coûts. Nous avons poursuivi la diversification de nos options en termes d'accès à l'espace grâce à un contrat avec Blue Origin, nouvel entrant sur le marché des lanceurs, et nous tirerons encore avantage de la montée en puissance de la propulsion électrique. Nous continuerons naturellement de travailler à générer des gains d'efficacité dans la conception et la construction de nos satellites, en nous appuyant sur les progrès technologiques.

Dans le même temps, nous continuons à préparer le retour à la croissance du chiffre d'affaires. Dans la Vidéo, nous avons pris les actions nécessaires pour rationaliser la distribution, en particulier à la position orbitale HOTBIRD, et mis en place des politiques permettant de favoriser la montée en puissance de la Haute Définition chez nos clients, des mesures qui commencent à porter leurs fruits.

Dans les applications de Connectivité, l'exercice a été marqué par le lancement du service de Haut Débit en Russie sur le satellite EUTELSAT 36C. En mars 2017, Eutelsat a conclu un accord avec ViaSat, en ajoutant à son activité existante en Europe le savoir-faire technologique et l'expertise de ViaSat en tant que fournisseur d'accès à Internet.

Les réalisations de l'exercice 2016-17 nous permettent de regarder le futur avec confiance, de poursuivre la croissance du cash-flow libre et de renouveler notre engagement de verser un dividende stable ou en croissance à nos actionnaires.

Rodolphe Belmer
Directeur général

EN BREF

- L'un des premiers opérateurs mondiaux de satellites
- Plus de 30 ans d'existence
- Une flotte de 39 satellites
- 26 positions orbitales sur l'orbite géostationnaire entre 116,8° Ouest et 172° Est, en couverture de l'Europe, du Moyen-Orient, de l'Afrique, de l'Asie-Pacifique et du continent américain



- 6 755 chaînes (dont 1 210 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
- Près de 1 000 collaborateurs originaires de plus de 30 pays

SOMMAIRE

- 2_ Résultats de l'exercice 2016-17
- 3_ • Évolution de la gouvernance
• Une solide performance commerciale
• Amélioration du profil financier
- 4_ • Connectivité : la pertinence inégalée du satellite
• Contrat pour la charge utile EGNOS



Résultats annuels 2016-17

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2016-17 s'élève à 1 478 millions d'euros, en baisse de 2,2% à périmètre et taux de change constants. Par rapport aux données publiées, le chiffre d'affaires est en repli de 3,3% compte tenu d'un effet de périmètre négatif de 1,7 point et d'un effet de change positif pour 0,6 point.

Activités

- Le chiffre d'affaires des **APPLICATIONS VIDÉO** ressort à 908,0 millions d'euros, en baisse de 3,3% sur une base comparable. Le chiffre d'affaires du Broadcast est en recul de 2,2% du fait de la rationalisation de la distribution et de la fin du contrat avec Orange à la position orbitale HOTBIRD d'une part et de la baisse du chiffre d'affaires de FRANSAT par rapport à un niveau exceptionnellement élevé en 2015-16 d'autre part. Si l'on excluait ces deux éléments, le chiffre d'affaires du Broadcast aurait été en croissance de 2,7%, compte tenu notamment de la contribution de la capacité incrémentale entrée en service au cours de l'exercice 2015-16 EUTELSAT 8 West B et EUTELSAT 36C).

- Le chiffre d'affaires pour les **DONNÉES FIXES** atteint 168,1 millions d'euros, marquant un repli de 14,0% sur une base comparable. Il continue de refléter la pression sur les prix dans toutes les zones géographiques, une tendance qui n'est pas compensée par des volumes supplémentaires.

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

- Le chiffre d'affaires pour le **HAUT DÉBIT FIXE** ressort à 96,2 millions d'euros, en croissance de 18,4% sur un an. Cette évolution reflète d'une part l'entrée en service, en mai 2016, du satellite EUTELSAT 65 West A, dont la charge utile en bande Ka est entièrement commercialisée, ainsi qu'une solide performance de l'activité d'Internet Haut

Débit en Europe, signe d'un ARPU bien orienté, et d'autre part l'effet négatif de la fin anticipée du contrat pour la bande Ka sur le satellite EUTELSAT 3B en décembre 2015, dont la capacité a été revendue par la suite.

- Le chiffre d'affaires pour la **CONNECTIVITÉ MOBILE** s'établit à 74,6 millions d'euros, en croissance de 22,5%. Cette évolution reflète notamment l'effet du contrat avec Taqnia portant sur la vente de quatre faisceaux sur la charge utile HTS du satellite EUTELSAT 3B ainsi que la croissance des ventes de capacité régulière à plusieurs positions orbitales, notamment 172° Est et 21° Est, et sur les Amériques. Le satellite EUTELSAT 172B, qui a été lancé en juin, apportera de la capacité additionnelle dédiée à cette application lors de l'exercice 2017-18.

Performance financière

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

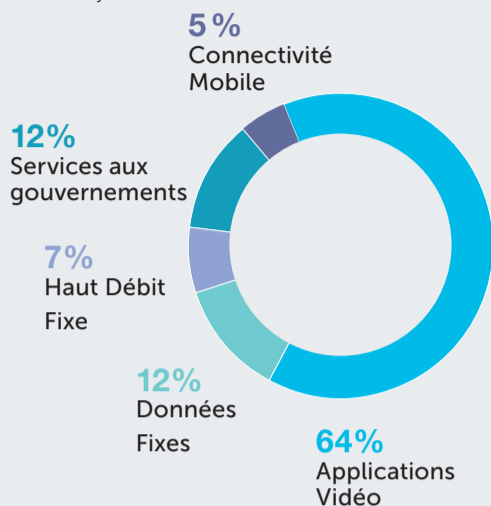
Le résultat net attribuable au Groupe s'élève à 351,8 millions d'euros, contre 348,5 millions d'euros un an plus tôt, soit une hausse de 0,9%. Il représente une marge nette de 23,8%.

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

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

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Au 30 juin 2017



CHIFFRES CLÉS

Au 30 juin 2017

(Progressions indiquées par rapport au 30 juin 2016)

1 478 M€

Chiffre d'affaires : - 2,2%*

1 134 M€

EBITDA** : - 2,7%

Marge d'EBITDA : 76,7 %

+ 10%

Dividende par action à 1,21 euro

351,8 M€

de résultat net attribuable au Groupe : + 0,9 %

+ 65%

Cash-flow libre discrétionnaire

* À taux de change et périmètre constants.

** L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, dépréciation d'actifs et autres produits/charges opérationnels.

Perspectives

Le chiffre d'affaires en 2017-18 à taux de change et périmètre constants¹ devrait connaître une baisse de -1% à -2% en raison du retard de lancement du satellite Al Yah 3, décalant le déploiement de notre service d'Internet Haut Débit en Afrique. Tous les autres objectifs sont maintenus. Le Groupe attend un retour à une légère croissance à partir de l'exercice 2018-19. La marge d'EBITDA (à taux de change constant) est attendue au-dessus de 76% pour l'exercice 2017-18, pour dépasser 77% à compter de l'exercice 2018-19. Les investissements seront maintenus à un mon-

tant de 420 millions d'euros en moyenne par an entre juillet 2017 et juin 2020. Après une croissance de 65% au cours de l'exercice 2016-17, le cash-flow libre discrétionnaire² va continuer sa progression avec pour objectif un taux de croissance annuel moyen sur trois ans (à taux de change constant) attendu dans le milieu de la fourchette à un chiffre par rapport au montant de l'exercice 2016-17, la croissance étant concentrée sur les deux dernières années. Le Groupe entend maintenir une solide structure financière pour étayer sa note de crédit de qualité "Investisse-

ment". Le Groupe vise désormais un ratio d'endettement net sur EBITDA inférieur à 3,0x. Dans le même temps, le Groupe confirme sa politique de dividende stable ou progressif.

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

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

Évolution de la gouvernance

Nomination de Dominique D'Hinnin à la présidence d'Eutelsat Communications¹

Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications a proposé la nomination de Dominique D'Hinnin comme Président du Conseil d'administration sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale. Dominique D'Hinnin remplacera Michel de Rosen, qui quitte ses fonctions de Président non exécutif du Conseil d'administration d'Eutelsat Communications.

Michel de Rosen a déclaré : *"La détermination, le sens de l'innovation et la qualité placent Eutelsat en tête de l'industrie mondiale des opérateurs de satellites. Ce fut un honneur pour moi de diriger ce Groupe depuis 2009. Après une période de transition aux côtés de Rodolphe Belmer, Directeur général d'Eutelsat, je suis convaincu que le temps est venu pour moi de démissionner de mes fonctions de Président lors de l'Assemblée générale de novembre. Je passerai les rênes à Dominique D'Hinnin, dont les compétences et la riche expérience permettront au Conseil d'orienter Eutelsat vers de nouvelles opportunités de développement."*

Dominique D'Hinnin a été cogérant de Lagardère de 2010 à 2016. Diplômé de l'École normale supérieure, Inspecteur des finances, il a rejoint le groupe Lagardère en 1990 en tant que conseiller de Philippe Camus. Successivement nommé Directeur de l'audit interne du groupe, Directeur financier de Hachette Livre en 1993 et Executive Vice President de Grolier Inc. (Connecticut, États-Unis) en 1994, il a ensuite occupé le poste de Directeur financier de Lagardère de 1998 à 2010. Il est actuellement membre du Conseil d'administration de la société de médias espagnole Prisa.

¹ - Sous réserve du vote de l'Assemblée générale.

Une solide performance commerciale

L'exercice 2016-17 a été marqué par une solide performance commerciale, notamment dans la Vidéo, avec une accélération du développement de la Haute Définition à la position orbitale HOTBIRD en Europe, la signature d'un contrat pluriannuel avec l'opérateur russe NTV-Plus sur les satellites Express AT1 et Express AT2, ainsi que d'importants renouvellements de contrats avec des clients majeurs en Europe et au Moyen-Orient, tels qu'Arqiva à 28° Est et Digitürk à 7° Est.

L'année 2017-18 a démarré par des renouvellements avec Polsat et Globecast à la position orbitale HOTBIRD. Concernant les autres applications, nous avons remporté plusieurs contrats auprès d'intégrateurs fournissant de la connectivité en vol, notamment ViaSat, Panasonic et Taqnia.

Dans les Services aux gouvernements, l'issue des deux dernières campagnes de renouvellement avec le Département de la Défense américain a été satisfaisante, confortant notre attente d'une stabilisation de cette application dans le futur.

Enfin, le satellite EUTELSAT 5 WEST B a été sélectionné pour héberger la charge utile EGNOS, à travers un contrat d'une valeur d'environ 100 millions d'euros sur une durée de 15 ans.

Amélioration du profil financier

Nous avons mis en œuvre des mesures permettant de renforcer notre profil financier. En particulier, nous avons lancé LEAP, un plan de réduction des coûts ciblant principalement les coûts externes et indirects, qui vise à économiser 15 millions d'euros en 2017-18 et jusqu'à 30 millions d'euros en 2018-19. Par ailleurs, nous avons refinancé des lignes de crédit, ce qui a permis d'améliorer la maturité de notre dette. Enfin, nous avons réalisé plusieurs cessions d'actifs non stratégiques, notamment Wins/DHI et DSAT Cinema, et nous avons trouvé un accord avec Abertis concernant la cession de notre participation dans Hispasat pour un montant de 302 millions d'euros.

NOMINATIONS

Nomination de Sandrine Téran au poste de Directrice financière du Groupe à compter du 9 janvier 2017



→ Sandrine Téran était auparavant dirigeante de Louis Dreyfus Holding (dont le siège se trouve aux Pays-Bas). Au cours de ces huit dernières années, elle a occupé plusieurs postes clés au sein du groupe Louis Dreyfus, notamment celui de Responsable fiscalité monde et Secrétaire générale puis, par la suite, celui de Directrice

financière monde de Louis Dreyfus Company. De 2000 à 2008, elle était en charge de la fiscalité, du corporate finance et de l'audit interne chez Eutelsat. Elle a accompagné la transformation du Groupe, en prenant part notamment à sa privatisation en 2001 et à son introduction en Bourse en 2005. Sandrine Téran a débuté sa carrière chez Ipsen en qualité de Responsable risques en charge des taxes et des assurances, avant de prendre la direction du département Taxes chez Euro Disney. Elle est diplômée de l'université Paris-Dauphine en finance d'entreprise et en fiscalité.

Nomination de Yohann Leroy en qualité de Directeur général délégué



→ Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications a nommé Yohann Leroy Directeur général délégué, en avril 2017, en sus de sa fonction de Directeur technique, aux côtés de Michel Azibert, Directeur général délégué et Directeur commercial et du développement. Yohann Leroy a rejoint Eutelsat en 2010 en tant

que Directeur de la stratégie, avant d'être nommé Directeur de l'ingénierie en 2013 et Directeur technique en 2014. Ingénieur des Mines, diplômé de l'École polytechnique, il occupait en 2003 le poste de Responsable de la division du développement industriel de la Direction régionale de l'industrie, de la recherche et de l'environnement (Dire) de l'Île-de-France avant de rejoindre, de 2007 à 2010, le cabinet du Premier ministre en tant que conseiller technique, en charge notamment des dossiers relatifs à l'économie numérique et à la politique industrielle.

EUTELSAT INNOVE

Connectivité : la pertinence inégalée du satellite

Que ce soit pour desservir les foyers ou pour fournir de la bande passante à des opérateurs, les communications par satellite sont au cœur de l'ère de la connectivité. Elles fournissent des transmissions bidirectionnelles de grande capacité qui permettent d'offrir un accès à haut débit sur leurs zones de couverture. Indispensables pour de nombreuses applications critiques, les services de connectivité par satellite s'adaptent aux besoins les plus variés et vont être amenés à croître sur de nombreux marchés, en mobilité et dans les pays émergents. Grâce à des satellites multifaisceaux ultraperformants (satellites HTS) et à l'utilisation d'une bande de fréquences adaptée, la bande Ka, Eutelsat contribue au mouvement de démocratisation du haut débit, en réduisant considérablement le coût du mégabit. Le satellite KA-SAT permet ainsi à plusieurs milliers de foyers d'être raccordés à l'Internet, avec des débits comparables à ceux de l'ADSL (soit jusqu'à 22 Mbps en réception et 6 Mbps en émission). Il couvre également des utilisations professionnelles plus exigeantes en volume et en bande passante (jusqu'à 50 Mbps en réception et 20 Mbps en émission) : par exemple pour connecter des réseaux d'entreprises



ou encore transmettre des reportages en direct du terrain vers une régie. Au-delà de KA-SAT, Eutelsat a investi dans d'autres charges utiles HTS, notamment sur EUTELSAT 65 West A, EUTELSAT 3B ou EUTELSAT 36C. Ces capacités HTS trouvent aussi une application exemplaire dans le domaine de la connectivité en vol, où le défi est de satisfaire d'importants besoins en bande passante qui évoluent au cours de la journée sur les différents faisceaux, en fonction du trajet des avions au-dessus des océans. Les couloirs aériens les plus fréquentés en Asie et au-dessus du Pacifique sont desservis par des charges utiles multifaisceaux, comme celles du satellite EUTELSAT 172B, le dernier lancement d'Eutelsat, qui entrera en service à la fin de l'année 2017.

Eutelsat mandaté par l'Agence européenne de navigation par satellites (GSA) pour fournir la charge utile et les services de la prochaine génération d'EGNOS

Eutelsat et GSA ont signé un contrat de long terme en vue de la préparation et de l'exploitation de la charge utile EGNOS GEO-3 qui sera hébergée sur le satellite EUTELSAT 5 West B, dont le lancement est prévu fin 2018. Symbole du renouvellement des ressources actuelles d'EGNOS, cette nouvelle charge utile entrera en service en 2019 pour une période d'exploitation fixée à 15 ans.

EGNOS est un service européen de navigation par recouvrement géostationnaire qui opère en tant que service d'augmentation pour les systèmes de positionnement spatial dits GPS en affinant les informations liées au positionnement et en les rendant plus fiables. Les messages transmis par EGNOS sont caractérisés par leur intégrité, qui garantit la continuité et la disponibilité du signal, des atouts essentiels pour l'aviation, où les seuls systèmes de positionnement par satellite (GNSS) ne répondent pas aux prescriptions strictes de l'Organisation de l'aviation civile internationale (OACI) dans le cadre de manœuvres aussi critiques que le guidage des avions pendant les phases finales d'atterrissage. Le recours à EGNOS, qui a reçu en 2011 la certification pour l'aviation civile, a permis aux systèmes tels que GPS et Galileo de répondre aux normes de l'OACI. La GSA a pour mission l'exploitation d'EGNOS depuis 2014.

La charge utile EGNOS GEO-3 hébergée sur EUTELSAT 5 West B comprendra deux répéteurs en bande L qui agissent par augmentation ou recouvrement des messages GNSS. Les données provenant de mesures GNSS sont recueillies par un réseau de stations au sol situées partout en Europe, avant d'être transmises vers un centre de calcul, lequel évalue les corrections différentielles et les informations d'intégrité qui sont ensuite diffusées aux utilisateurs via le satellite EUTELSAT 5 West B. Cette nouvelle charge utile constitue la première étape du déploiement de la prochaine génération d'EGNOS baptisée EGNOS V3. Cette dernière, qui a pour vocation d'accroître la précision à la fois de Galileo et du GPS, sera certifiée à l'horizon 2022. Face aux besoins croissants et à la fiabilité accrue de ces nouveaux services, les performances et l'intégrité d'EGNOS V3 sont amenées à surpasser celles qu'enregistre la génération actuelle.

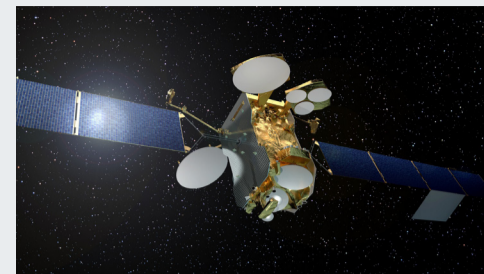
CONTACTS

Services titres, inscriptions au nominatif
BNP Paribas
Securities Services
CTS Assemblée
Les Grands Moulins de Pantin
9, avenue du Débarcadère
93761 Pantin Cedex

Fax : 01 40 14 58 90
Tél. : 0826 109 119 (0,15 € TTC/min)

Relations actionnaires

Joanna Darlington, Cédric Pagni et Céline Lavenir
investors@eutelsat-communications.com
Tél. : +33 (0)1 53 98 35 30
www.eutelsat.fr > rubrique investisseurs



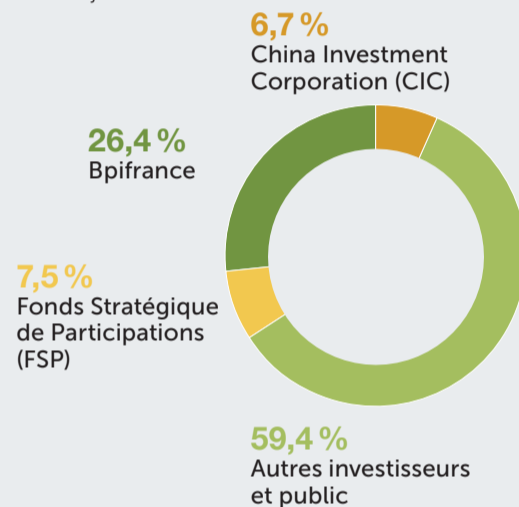
FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ACTION

Au 30 octobre 2017

- 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 : 21,60 €
- Capitalisation boursière : 5,0 Mds€

RÉPARTITION DU CAPITAL

Au 30 juin 2017



CALENDRIER FINANCIER INDICATIF

- 8 novembre 2017
Assemblée générale des actionnaires au siège social d'Eutelsat
- 16 février 2018
Publication de nos résultats semestriels 2017-18

VOTRE LETTRE SUR INTERNET

La Lettre aux actionnaires est disponible sur notre site Internet à l'adresse <http://www.eutelsat.com/fr/investisseurs/actionnaires/lettres.html>. 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