

EUTELSAT COMMUNICATIONS

RÉSULTATS ANNUELS 2017-18

- Tous les objectifs financiers sont pleinement atteints
- Amélioration de la tendance pour les Activités opérationnelles au cours de l'exercice (- 1,3%)
- Chiffre d'affaires de 1 408 millions d'euros, en recul de 1,9% sur une base comparable¹ (-4,7% par rapport au publié)
- Marge d'EBITDA de 76,9% à taux de change constant en amélioration par rapport aux 76,7% de l'exercice précédent
- Plan d'économies LEAP en avance sur nos prévisions
- Cash-flow libre discrétionnaire en forte hausse de 11,9% à taux de change constant
- Dividende proposé à 1,27 euro par action, en hausse de 5%, couvert 1,4 fois par le Cash-flow libre discrétionnaire
- Objectifs financiers confirmés ou améliorés pour l'exercice 2018-19 et les suivants

Paris, 1^{er} août 2018 – Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 – Euronext Paris : ETL) s'est réuni hier sous la présidence de Dominique D'Hinnin et a arrêté les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Informations financières clés	Exercice 2016-17	Exercice 2017-18	Variation
Chiffre d'affaires - M€	1 477,9	1 407,9	-4,7%
Chiffre d'affaires à périmètre et taux constants	1 471,3	1 443,0	-1,9%
EBITDA ² - M€	1 133,6	1 076,9	-5,0%
Marge d'EBITDA - %	76,7	76,5	-0,2 pt
Marge d'EBITDA à taux de change constant - %	76,7	76,9	+0,2 pt
Résultat net attribuable au Groupe - M€	351,8	290,1	-17,5%
Structure financière			
Cash-flow libre discrétionnaire ³	407,8	414,7	+1,7%
Cash-flow libre discrétionnaire à taux de change constant	407,8	456,2	+11,9%
Dette nette – M€	3 640,7	3 241,6	-399,1 M€
Dette nette / EBITDA - X	3,2	3,0	-0,2 pt
Carnet de commandes – Mds €	5,2	4,6	-11,9%

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.

Les normes IFRS 15 et IFRS 16 seront adoptées dans les Etats financiers consolidés du Groupe à compter de l'exercice ouvert le 1er juillet 2018.

¹ À périmètre et change constants.

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

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

Commentant les résultats de l'exercice, Rodolphe Belmer, Directeur général d'Eutelsat Communications, a déclaré :

«Je suis heureux d'annoncer que nous avons pleinement atteint tous nos objectifs financiers pour la deuxième année consécutive. En particulier, je tiens à souligner l'amélioration progressive des tendances de nos activités opérationnelles au cours de l'exercice. Par ailleurs, en termes de discipline financière, nous sommes en avance sur nos prévisions concernant le Plan d'économies LEAP. La mise en œuvre efficace de l'approche de conception par les coûts, dont le renouvellement de la constellation HOTBIRD est un excellent exemple, nous permet de réduire une nouvelle fois notre enveloppe d'investissement. La cession de notre participation dans Hispasat nous permet d'accélérer nos efforts de désendettement. Au niveau opérationnel, d'importantes mesures ont été prises pour matérialiser notre stratégie de croissance dans la connectivité avec la commande du satellite KONNECT VHTS.

Au cours de l'exercice nous avons également délivré une performance commerciale solide, qui nous place en bonne position pour réussir notre retour à une légère croissance en 2018-19. L'ensemble de nos autres objectifs financiers est également confirmé et nous proposerons à l'Assemblée Générale de relever le dividende de 5% à 1,27 euros par actions compte tenu de la forte croissance du cash-flow, témoignant ainsi de notre confiance dans les perspectives du Groupe.

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS

Tous les objectifs financiers sont pleinement atteints

- Chiffre d'affaires en baisse de 1,9% à taux de change et périmètre constant, en ligne avec l'objectif de -1% à -2% ;
- Plan d'économie LEAP en avance sur les prévisions ;
- Marge d'EBITDA de 76,9% à taux de change constant, largement supérieure à l'objectif de 76% ;
- Bonne maîtrise des investissements (358 millions d'euros), inférieurs à l'objectif de 420 millions d'euros en moyenne par an ;
- Cash-flow libre discrétionnaire en progression de 11,9% à taux de change constant, malgré une base de comparaison exigeante (+ 65% en 2016-17) ;
- Un ratio Dette nette / EBITDA qui atteint la cible de 3,0x ; désendettement accéléré par la cession de la participation dans Hispasat pour 302 millions d'euros ;
- Un dividende par action proposé de 1,27€, soit +5%, couvert 1,4 fois par le Cash-flow libre discrétionnaire.

Amélioration progressive des tendances des activités opérationnelles

- Chiffre d'affaires des activités opérationnelles en repli de 1,3% à taux de change et périmètre constant, avec une tendance qui s'est progressivement améliorée en cours d'exercice (-2,2% au deuxième trimestre par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, -1,1% au troisième trimestre, -0,7% au quatrième trimestre).

Mise en œuvre efficace de l'approche de conception par les coûts permettant de réduire significativement les investissements

- Remplacement de la constellation HOTBIRD illustrant la mise en œuvre de notre approche de conception par les coûts ;
- Objectif d'investissements cash réduit à 400 millions d'euros par an en moyenne compte tenu d'effets de l'approche de conception par les coûts supérieurs aux attentes.

Solide performance commerciale qui prépare le terrain pour un retour à une légère croissance en 2018-19

- Dans la Vidéo
 - Progression du nombre de chaînes (+4.5%), avec une pénétration de la HD de 21.0% en hausse de 3,8 points ;
 - Issue favorable des renégociations de contrats, notamment avec Cyfrowy Polsat et TVN à la position orbitale HOTBIRD ;
 - 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 ainsi que 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 ;
 - Intégration de Noorsat afin d'optimiser la distribution Vidéo au Moyen-Orient.
- Dans les Services aux gouvernements

- Issue favorable des campagnes de renouvellements de l'automne 2017 et du printemps 2018 auprès du Département de la Défense américain ;
- Volume d'affaires incrémental significatif dans les Services aux gouvernements à la nouvelle position orbitale 174° Est ;
- Réserve d'une bonne partie de la capacité sur EUTELSAT QUANTUM.
- Dans la Connectivité Mobile
 - 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 ;
 - Ces deux contrats et la croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires confirment le dynamisme du marché de la Connectivité Mobile.

Préparation de l'accélération de la croissance dans la Connectivité

- Démarrage du service commercial du projet Konnect Africa en août 2018 ;
- Commande de KONNECT VHTS accompagnée d'accords de distribution pluriannuels significatifs avec Orange et Thales.

CHIFFRE D'AFFAIRES⁴

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2017-18 ressort à 1 407,9 millions d'euros, soit une baisse de 1,9% à périmètre et taux de change constants. Par rapport aux données publiées, le chiffre d'affaires est en repli de 4,7% compte tenu d'un effet de périmètre positif de 0,4 point (acquisition de Noorsat partiellement compensée par les cessions de Wins/DHI et DSAT Cinema) et d'un effet de change négatif pour 3,2 points. Hors Autres Revenus, le chiffre d'affaires des cinq activités opérationnelles est en repli de 1,3% à périmètre et taux de change constants.

Au quatrième trimestre 2017-18, le chiffre d'affaires ressort à 373,9 millions d'euros, en hausse de 4,3% par rapport au quatrième trimestre de l'exercice 2016-17 sur la base du publié et de 7,6% à périmètre et taux de change constant. Hors Autres Revenus, le chiffre d'affaires des cinq activités opérationnelles est en repli de 0,7% à périmètre et taux de change constants, une tendance qui s'est améliorée au cours de l'exercice (-2,2% au deuxième trimestre par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, -1,1% au troisième trimestre).

Par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2017-18, le chiffre d'affaires progresse de 10,8% sur la base du publié, de 11,0% à périmètre et taux de change constants et de 0,3% pour les cinq activités opérationnelles (-0,4% au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre, -0,3% au troisième trimestre par rapport au deuxième trimestre).

Sauf indication contraire, toutes les variations mentionnées ci-dessous sont sur une base comparable (à périmètre et taux de change constants).

Chiffre d'affaires par application

En millions d'euros	Exercice 2016-17	Exercice 2017-18	Variation réelle	Variation comparable ⁵
Applications Vidéo	908,0	897,3	-1,2%	-0,7%
Services aux gouvernements	176,1	158,9	-9,8%	-0,1%
Données Fixes	168,1	142,5	-15,2%	-10,1%
Haut Débit Fixe	96,2	86,7	-9,8%	-7,8%
Connectivité Mobile	74,6	74,4	-0,2%	+18,2%
Total Activités opérationnelles	1 422,9	1 359,8	-4,4%	-1,3%
Autres Revenus ⁶	55,0	48,1	-12,7%	-12,2%
Total	1 477,9	1 407,9	-4,7%	-1,9%
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,09</i>	<i>1,19</i>		

⁴ Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres Revenus ».

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

⁶ Les « Autres Revenus » incluent principalement certaines indemnités liées au règlement de litiges commerciaux, 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.

Cœur de métier

Applications Vidéo (66% du chiffre d'affaires)

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 quatrième trimestre 2017-18, le chiffre d'affaires ressort à 223,1 million d'euros, stable sur un an et en baisse de 0,8% par rapport au troisième trimestre 2017-18.

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).

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

Pour l'exercice 2017-18, le chiffre d'affaires 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 dernières campagnes de renouvellement.

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2017-18 ressort à 40,2 millions d'euros, en progression de 2,3% sur un an. L'effet de base défavorable lié à un élément positif ponctuel enregistré au quatrième trimestre de l'exercice 2016-17 est plus que compensé par l'impact positif de la montée en puissance progressive des contrats incrémentaux remportés à la position orbitale 174° Est. Par rapport au troisième trimestre 2017-18, le chiffre d'affaires est en progression de 5,8%.

L'activité commerciale a été favorable au cours de l'exercice 2017-18, avec des taux de renouvellement élevés, aussi bien à l'automne 2017 (environ 95%) qu'au printemps 2018 (plus de 95%), ainsi que la commercialisation de la grande majorité des répéteurs opérationnels à la position 174° Est, préparant ainsi le terrain pour une amélioration des tendances dans cette application en 2018-19.

Données Fixes (10% du chiffre d'affaires)

Pour l'exercice 2017-18, le chiffre d'affaires 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.

Au quatrième trimestre 2017-18, le chiffre d'affaires ressort à 34,2 millions d'euros, en recul de 10,6% sur un an et de 1,9% par rapport au troisième trimestre 2017-18.

Cette tendance ne modifie pas notre vision prudente des perspectives de cette application pour laquelle le chiffre d'affaires devrait poursuivre son repli en 2018-19.

Connectivité

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

Pour l'exercice 2017-18, le chiffre d'affaires 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 co-entreprise de détail avec ViaSat.

Le démarrage du service commercial sur la capacité du satellite Al-Yah 3 en Afrique et les initiatives mises en place en Europe, qui incluent des offres différenciées, du « *yield management* » ainsi que des efforts portant sur des verticaux sous-exploités, devraient permettre d'enregistrer un retour à la croissance en 2018-19.

Connectivité Mobile (6% du chiffre d'affaires)

Pour l'exercice 2017-18, 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.

Au quatrième trimestre 2017-18, le chiffre d'affaires ressort à 19,5 millions d'euros, en progression de 14,6% sur un an et de 9,0% par rapport au troisième trimestre 2017-18.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2018-19 bénéficiera de la contribution du contrat avec UnicomAirNet sur EUTELSAT 172B à compter de janvier 2019, du nouveau contrat signé avec Taqnia à plusieurs positions orbitales, ainsi que de la montée en puissance des contrats de capacité sur le satellite KA-SAT permettant de fournir de la capacité à plusieurs compagnies aériennes en Europe.

Autres Revenus

Pour l'exercice 2017-18, les **Autres Revenus** ressortent à 48,1 millions d'euros contre 55,0 millions d'euros un an plus tôt. Ils incluent notamment un petit nombre d'indemnités significatives liées à des services techniques et d'ingénierie qui se sont matérialisés au cours du quatrième trimestre.

REPETEURS OPERATIONNELS ET UTILISES

Au 30 juin 2018, le nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz opérationnels s'établit à 1 427 unités, en hausse de 55 unités sur un an compte tenu de l'entrée en service du satellite EUTELSAT 172B fin novembre 2017 et de la relocalisation successive du satellite EUTELSAT 172A à 174°Est. Le nombre de répéteurs utilisés est en progression de 40 unités sur un an de sorte que le Le taux de remplissage s'établit à 68,1% contre 67,9% un an plus tôt.

	30 juin 2017	30 juin 2018
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz opérationnels ⁷	1 372	1 427
Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz loués ⁸	931	971
Taux de remplissage	67,9%	68,1%

Note : Données calculées sur la base du nombre de répéteurs équivalents à 36 Mhz hors capacité HTS

CARNET DE COMMANDES

Note : 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).

Le carnet de commandes s'établit à 4,6 milliards d'euros au 30 juin 2018, en diminution de 12% sur un an, reflétant principalement l'impact de l'intégration de Noorsat (-0,4 milliard d'euros). Les contrats signés au cours de l'exercice et comptabilisés dans le carnet de commandes incluent notamment les renouvellements avec Cyfrowy Polsat et TVN à la position orbitale HOTBIRD, ainsi que le nouveau contrat avec UnicomAirNet à la position orbitale 172° Est et le contrat avec Taqnia à plusieurs positions orbitales.

Le carnet de commandes équivalait à 3,2 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2017-18 et la Vidéo représente 83% du total.

	30 juin 2017	30 juin 2018
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	5,2	4,6
En années de chiffre d'affaires de l'exercice	3,5	3,2
Poids des Applications Vidéo	85%	83%

⁷ Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours.

⁸ Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz utilisés sur les satellites en orbite stable.

RENTABILITE

L'**EBITDA** du Groupe 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, malgré d'Autres Revenus (qui ont peu de coûts associés) moins élevés que l'an dernier et l'effet légèrement dilutif de l'intégration de Noorsat, 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%. Ceci reflète principalement :

- La baisse de l'EBITDA ;
- Une diminution des **dotations aux amortissements** de 26,9 millions d'euros du fait de dotations moins élevées pour les satellites ayant été désorbités ou déjà intégralement amortis, qui ne sont pas compensées par l'effet de la capacité entrée en service au cours des 18 derniers mois (EUTELSAT 172B et EUTELSAT 117 WEST B) ;
- D'autres **charges opérationnelles** pour un montant de -18,5 millions d'euros qui incluent notamment un effet comptable exceptionnel lié à l'acquisition de Noorsat alors que le produit de 14,1 millions d'euros enregistré l'an dernier incluait la plus-value sur la cession de Wins/DHI ;
- Un **résultat financier** de -105,2 millions d'euros, soit une charge moins élevée que l'an dernier (-130,9 millions d'euros). Ceci reflète d'une part l'amélioration du coût de la dette (-95,2 millions d'euros contre -125,7 millions d'euros), compte tenu principalement du remboursement d'une émission obligataire de 850 millions d'euros en mars 2017 et, d'autre part, une évolution des « Autres éléments financiers » (-10,1 millions d'euros contre -5,2 millions d'euros un an plus tôt) qui correspond essentiellement à la variation négative du résultat de change et de la juste valeur des instruments financiers dérivés ;
- Un **taux d'impôt** de 32,0% en 2017-18, qui inclut notamment la reconnaissance d'un produit d'impôt différé exceptionnel, compte tenu de la réduction future du taux d'impôt sur les sociétés en France. Pour rappel, le taux d'impôt de 24,8% enregistré en 2016-17 reflétait également le caractère partiellement non imposable de la plus-value de cession de Wins/DHI.

CASH-FLOW DISCRETIONNAIRE

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation du Groupe ressortent à 880,8 millions d'euros par rapport à 982,9 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit un repli de 102,1 millions d'euros. Ceci reflète principalement la baisse de l'EBITDA, des décaissements d'impôts légèrement plus élevés compte tenu du calendrier des versements ainsi qu'une évolution défavorable de la variation du besoin en fonds de roulement par rapport à la base de comparaison exigeante de l'exercice précédent.

Les investissements « cash » se sont élevés à 358,2 millions d'euros⁹ en 2017-18 contre 414,4 millions d'euros un an plus tôt, un niveau inférieur à l'objectif de 420 millions d'euros par an en moyenne sur trois exercices, compte tenu du phasage des différents programmes de satellites et de la bonne maîtrise des investissements. Ils incluent les premiers paiements liés au satellite KONNECT VHTS ainsi que pour le remplacement de la constellation HOTBIRD.

Les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus ressortent à 107,9 millions d'euros (160,7 millions d'euros un an plus tôt). La réduction de 52,8 millions reflète principalement le remboursement de la souche obligataire de 850 millions en mars 2017.

Le **cash-flow libre discrétionnaire**¹⁰ ressort ainsi 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.

STRUCTURE FINANCIERE

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).

Les acquisitions/cessions d'actifs (cession de la participation dans Hispasat et acquisition de Noorsat et d'une quote-part minoritaire de Broadband for Africa) ont généré un encaissement net de 206,2 millions d'euros alors que la part change du

⁹ Pour la définition de cet indicateur il convient de se reporter à l'annexe 3.

¹⁰ Pour la définition de cet indicateur il convient de se reporter à l'annexe 3.

cross-currency swap – qui est incluse dans l'endettement net - a diminué de 16,1 millions d'euros. La diminution du montant des contrats de crédit export et de location financement - contribue à hauteur de 57,4 millions d'euros au désendettement.

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.

La maturité moyenne de l'endettement du Groupe s'établit désormais à 2,2 années contre 3,0 années au 30 juin 2017. Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe (après effet des instruments de couverture) s'établit à 2,9%, en amélioration par rapport au niveau de 3,1% pour l'exercice 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 734 millions d'euros.

DIVIDENDE

Le 31 juillet 2018, le Conseil d'administration a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires du 8 novembre 2018, la distribution d'un dividende de 1,27 euro par action contre 1,21 euro par action pour l'exercice précédent, soit une croissance de 5,0%, en ligne avec l'engagement du Groupe de verser un dividende stable ou en progression.

Le dividende sera payé le 22 novembre 2018, sous réserve du vote de l'Assemblée Générale.

IMPACT DE L'ADOPTION DES NORMES IFRS 15 ET IFRS 16

Les normes IFRS 15 et IFRS 16 sont adoptées dans les Etats financiers consolidés du Groupe à compter de l'exercice ouvert le 1er juillet 2018. Les principaux impacts de la norme IFRS 15 sont liés au séquençage de la reconnaissance du chiffre d'affaires et des charges ou à des reclassements entre les charges et le chiffre d'affaires pour des éléments tels que les contributions marketing et techniques et, dans l'activité de Haut Débit Fixe, les ventes de terminaux et les coûts d'acquisition client.

L'adoption de la norme IFRS 16 impliquera la capitalisation des contrats de location simple, qui étaient auparavant reconnus en charges d'exploitation.

Le Groupe a décidé d'appliquer la norme IFRS 15 de façon rétrospective, en retraitant la période comparative publiée, et la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective simplifiée, sans retraitement des périodes comparatives.

Au total, l'impact de la norme IFRS 15 est estimé à entre -15 et -20 millions d'euros sur le chiffre d'affaires 2017-18 (dont -15 à -20 millions d'euros pour les cinq activités opérationnelles). Il est rappelé que la norme IFRS 16 n'a pas d'impact sur le chiffre d'affaires.

L'impact combiné des normes IFRS 15 et IFRS 16 devrait être de l'ordre de +1 point sur la marge d'EBITDA et de l'ordre de +30 millions d'euros sur l'endettement financier net. Il est estimé à entre +5 et +10 millions d'euros d'« Investissements cash » additionnels. Il n'y a pas d'impact net sur le cash-flow libre discrétionnaire.

PERSPECTIVES

Note : La nature moins prévisible des Autres Revenus (non-récurrents, non liés à la commercialisation de capacité) nous conduit à les exclure de nos objectifs de chiffre d'affaires à partir de l'exercice 2018-19.

L'ensemble des objectifs financiers sont confirmés ou améliorés.

- Le **chiffre d'affaires** pour les cinq activités opérationnelles¹¹ (à taux de change et périmètre constants et à normes IFRS 15 constantes) devrait être en légère croissance à partir de l'exercice 2018-19.
- 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 »**¹² est réduit à un montant de 400 millions d'euros¹³ en moyenne par an entre juillet 2017 et juin 2020 (contre 420 millions d'euros par an en moyenne auparavant sur la même période) compte tenu de l'effet positif de la politique de conception par les coûts.

¹¹Hors Autres Revenus. Le chiffre d'affaires publié en 2017-18 pour les cinq activités opérationnelles ressort à 1,360 millions d'euros. L'impact de l'adoption de la norme IFRS 15 sur le chiffre d'affaires des cinq activités opérationnelles est estimé à entre -15 et -20 millions d'euros pour l'exercice 2017-18.

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.

¹³ Y compris impact de la norme IFRS 16.

- Pour le **cash-flow libre discrétionnaire**¹⁴, l'objectif d'un taux de croissance annuel moyen sur trois ans (à taux de change constant) dans le milieu de la fourchette à un chiffre par rapport au montant de l'exercice 2016-17¹⁵ est confirmé.
- 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.
- Dans le même temps, le Groupe confirme sa politique de **dividende stable ou progressif**.

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

PLAN DE DEPLOIEMENT DE LA FLOTTE

Plan de déploiement nominal de la flotte

Le calendrier des lancements futurs est donné dans le tableau ci-dessous. Par rapport à la dernière mise à jour trimestrielle en mai 2018, les lancements des satellites EUTELSAT 7C et EUTELSAT 5 WEST B ont été reportés au premier trimestre de l'année 2019 (contre le quatrième trimestre de l'année 2018 auparavant).

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	T1 2019	Vidéo	Turquie, Moyen-Orient; Afrique	44 Ku	49 Ku	19 Ku
EUTELSAT 5 WEST B	5° Ouest	T1 2019	Vidéo	Europe, Afrique du nord; Moyen-Orient	35 Ku	35 Ku	Néant
EUTELSAT QUANTUM	A déterminer	S2 2019	Services aux gouvernements	Flexible	8 faisceaux "Quantum"	Non applicable	Non applicable
KONNECT	A déterminer	S2 2019	Haut Débit	Afrique Europe	65 faisceaux	75 Gbps	75 Gbps
KONNECT VHTS	A déterminer	2021	Haut Débit Connectivité Mobile Services aux gouvernements	Europe	~230 faisceaux	500 Gbps	500 Gbps
EUTELSAT HOTBIRD 13F	13° Est	2021	Vidéo	Europe, Afrique du nord; Moyen-Orient	80 Ku ²	73 Ku ²	Néant
EUTELSAT HOTBIRD 13G	13° Est	2021	Vidéo	Europe, Afrique du nord; Moyen-Orient	80 Ku ²	73 Ku ²	Néant

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 (KONNECT, EUTELSAT 7C, KONNECT VHTS, EUTELSAT HOTBIRD 13F et EUTELSAT HOTBIRD 13G). ² Capacité nominale correspondant aux spécifications du satellite. La capacité opérée à la position orbitale HOTBIRD restera inchangée avec 102 répéteurs physiques opérés (95 répéteurs équivalents à 36 Mhz), une fois les contraintes réglementaires techniques et opérationnelles prises en compte.

Commande de KONNECT VHTS

Eutelsat a commandé un satellite de dernière génération de très haute capacité baptisé KONNECT VHTS auprès de Thales Alenia Space. 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 doté d'une capacité de 500 Gbps en bande Ka. Le projet s'appuiera sur des engagements fermes pluriannuels significatifs de distribution, avec Orange d'une part, visant le marché du très Haut Débit Fixe dans les pays européens dans lesquels Orange est présent sur le marché grand public et avec Thales d'autre part, portant notamment sur la distribution de Services de connectivité aux gouvernements.

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

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

Commande des satellites de remplacement à la position orbitale HOTBIRD

Eutelsat a signé un protocole d'accord portant sur la commande de deux nouveaux satellites plus puissants construits par Airbus Defence and Space afin de remplacer les trois satellites existants à la position orbitale HOTBIRD. Ces deux nouveaux satellites seront lancés en 2021.

Evolution de la flotte

- Le satellite EUTELSAT 172B est entré en service en Novembre 2017. EUTELSAT 172A a 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.
- Le satellite Al Yah 3, sur lequel Eutelsat loue de la capacité pour son projet Konnect Africa, a été lancé le 25 janvier 2018. Le démarrage du service commercial est attendu en août 2018.
- EUTELSAT 16C a atteint sa fin de vie opérationnelle et a été désorbité en février 2018.
- EUTELSAT 36 WEST A a été relocalisé à 59,7° Est et renommé EUTELSAT 59A.
- EUTELSAT 33C et EUTELSAT 59A opèrent désormais en orbite inclinée.

GOVERNANCE

Le Conseil d'administration du 31 juillet 2018 a convoqué les actionnaires en Assemblée Générale le 8 novembre 2018, afin de se prononcer notamment sur les résolutions suivantes :

- l'approbation des comptes ;
- le dividende au titre de l'exercice 2017-18 ;
- Renouvellement des mandats de Ross McInnes et Bpifrance Participations ;
- la rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunération.

* * * *

Note : Ce communiqué contient des chiffres consolidés et audités, établis selon le référentiel IFRS, qui ont été revus par le Comité d'Audit le 30 juillet 2018 et arrêtés par le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications le 31 juillet 2018. Ces comptes seront soumis à l'approbation des actionnaires d'Eutelsat Communications lors de l'Assemblée Générale annuelle du 8 novembre 2018.

Documentation

Les comptes consolidés sont disponibles sur www.eutelsat.com/investors/index.html

Présentation des résultats annuels

Eutelsat Communications présentera ses résultats financiers par conférence téléphonique et webcast le **mercredi 1^{er} août 2018, à 9h00 heure de Paris.**

Cette présentation est accessible par conférence téléphonique en composant l'un des numéros suivants :

- 01 76 77 22 57 (depuis la France)
- +44 (0)330 336 9411 (depuis le Royaume-Uni)
- +1 646 828 8143 (depuis les Etats-Unis)
- Code d'accès : 8635831#

La présentation sera également accessible en direct par webcast sur la page suivante :

<http://www.eutelsat.com/fr/investisseurs.html>

Une réécoute de cette conférence téléphonique sera disponible à partir du 1^{er} août 13h00 au 8 août 23h59

- 01 70 48 00 94 (depuis la France)
- + 44 (0) 207 660 0134 (depuis le Royaume-Uni)
- + 1 719 457 0820 (depuis les Etats-Unis)
- Code d'accès : 8635831#

Calendrier financier

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

- 30 octobre 2018 : chiffre d'affaires du premier trimestre 2018-19
- 8 novembre 2018 : Assemblée Générale des actionnaires
- 15 février 2019 : résultats du premier semestre 2018-19

À propos d'Eutelsat Communications

Créée en 1977, Eutelsat Communications est l'un des plus grands opérateurs de satellites au monde. Grâce à sa flotte mondiale de satellites et à ses infrastructures au sol, Eutelsat permet à ses clients des secteurs Vidéo, Données, Services aux gouvernements et Connectivité Fixe et Mobile d'établir des liaisons efficaces à destination de leurs propres clients, où qu'ils se trouvent. Eutelsat diffuse plus de 6 800 chaînes, opérées par les plus grands groupes de télévision, touchant une audience d'un milliard de téléspectateurs équipés pour la réception satellite ou connectés aux réseaux terrestres. Basée à Paris, Eutelsat s'appuie sur un réseau mondial de bureaux et de téléports. Ses équipes, constituées de mille collaborateurs originaires de 46 pays, s'engagent au quotidien pour offrir la meilleure qualité de service. Eutelsat Communications est cotée à la Bourse de Paris (Euronext Paris) sous le symbole ETL.

Pour en savoir plus sur Eutelsat, consultez www.eutelsat.com

■ Presse

Marie-Sophie Ecuier

Tél. : + 33 1 53 98 37 91

mecuer@eutelsat.com

■ Investisseurs

Joanna Darlington

Tél. : + 33 1 53 98 35 30

jdarlington@eutelsat.com

Cédric Pugni

Tél. : + 33 1 53 98 35 30

cpugni@eutelsat.com

Avis de non-responsabilité

Les déclarations prospectives contenues dans le présent document sont fournies aux seules fins d'illustration et reposent sur les appréciations et les hypothèses de la Direction de la Société à la date où elles sont prononcées.

Ces déclarations prospectives sont tributaires de certains facteurs de risque identifiés ou inconnus. Cités à titre purement indicatif, ces risques comprennent notamment tout retard de lancement ou de projet d'investissement en orbite ou au sol, notamment tout retard dans le lancement programmé d'un satellite ; l'impact de la crise financière sur la situation économique d'un client ou d'un fournisseur ; l'évolution du marché des Services Fixes par Satellite ; le développement de la Télévision Numérique Terrestre et de la télévision Haute Définition ; le développement du haut débit par satellite ; la capacité d'Eutelsat Communications à développer et à commercialiser les Services à Valeur Ajoutée et à répondre aux besoins de ses marchés ; la rentabilité de sa stratégie d'expansion en orbite ; la perte totale ou partielle d'un satellite en cours de lancement ou en orbite ; les conditions d'approvisionnement des satellites et des lanceurs ; toute défaillance dans le lancement d'un satellite en nom propre ou tiers susceptible d'affecter le calendrier des lancements à venir ; tout litige ; l'aptitude à établir et à entretenir des liens stratégiques dans les principales applications, ainsi que l'impact des acquisitions et des investissements à venir.

ANNEXES

Annexe 1 : éléments financiers supplémentaires

Chiffre d'affaires par application au quatrième trimestre (en millions d'euros)

En millions d'euros	T4 2016-17	T4 2017-18	Variation réelle	Variation comparable ¹⁶
Applications Vidéo	224,3	223,1	-0,5%	-0,1%
Services aux gouvernements	44,8	40,2	-10,2%	+2,3%
Données Fixes	41,1	34,2	-16,7%	-10,6%
Haut Débit Fixe	23,4	21,1	-10,0%	-7,5%
Connectivité Mobile	18,9	19,5	+2,9%	+14,6%
Total Activités opérationnelles	352,5	338,1	-4,1%	-0,7%
Autres Revenus	6,0	35,8	X 6,0	X 5,9
Total	358,5	373,9	+4,3%	+7,6%
Taux de change EUR/USD	1,08	1,21		

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

12 mois clos le 30 juin	2017	2018	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 477,9	1 407,9	-4,7%
Charges opérationnelles ¹⁷	(344,3)	(331,0)	-3,9%
EBITDA	1 133,6	1 076,9	-5,0%
Dotations aux amortissements	(532,9)	(506,0)	-5,0%
Autres produits et charges opérationnels	14,1	(18,5)	Ns
Résultat opérationnel	614,8	552,5	-10,1%
Résultat financier	(130,9)	(105,2)	-19,6%
Impôts sur les sociétés	(120,1)	(142,9)	+19,0%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(0,4)	(2,2)	X 5,9
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(11,6)	(12,0)	+4,2%
Résultat net attribuable au Groupe	351,8	290,1	-17,5%

¹⁶ A taux de change et périmètre constants. La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S du T4 2017-18 est converti au taux du T4 2016-17; ii) Le chiffre d'affaires du T4 2017-18 est retraité de la contribution nette de Noorsat.

¹⁷ Les charges opérationnelles sont définies comme la somme des coûts des opérations et des frais commerciaux et administratifs.

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

Douze mois clos le 30 juin	2017	2018
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	982,9	880,8
Investissements « Cash » ¹⁸	(414,4)	(358,2)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(160,7)	(107,9)
Cash-flow libre discrétionnaire	407,8	414,7
Acquisition / cession de titres mis en équivalence et prises de contrôle (nettes de la trésorerie acquise)	54,7	206,2
Distribution aux actionnaires (y compris participations ne donnant pas le contrôle)	(266,2)	(295,4)
Variation des contrats de location-financement et des crédits exports ¹⁹	140,0	57,4
Variation de la part change du <i>cross-currency swap</i>	26,0	16,1
Autres	3,8	-
Diminution (augmentation) de la dette nette	366,1	399,1

Annexe 2 : Chiffre d'affaires trimestriel par application

Chiffre d'affaires publié

Pour rappel, le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires trimestriel 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	T3 2017-18	T4 2017-18
Applications Vidéo	226,5	228,9	228,1	224,3	223,3	225,9	225,0	223,1
Services aux gouvernements	42,3	43,8	45,2	44,8	41,1	39,6	38,0	40,2
Données Fixes	43,4	41,4	42,1	41,1	37,1	36,3	34,9	34,2
Haut Débit Fixe	24,9	23,7	24,2	23,4	22,3	21,8	21,5	21,1
Connectivité Mobile	20,6	17,9	17,2	18,9	18,6	18,5	17,9	19,5
Total Activités opérationnelles	357,7	355,7	356,8	352,5	342,4	342,1	337,3	338,1
Autres Revenus	27,1	14,5	7,5	6,0	6,8	5,4	0,1	35,8
Total	384,8	370,2	364,3	358,5	349,1	347,4	337,4	373,9

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
Services aux gouvernements	42,3	43,8	45,2	44,8	176,1
Données Fixes	43,4	41,4	42,1	41,1	168,1
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
Total Activités opérationnelles	351,6	355,5	356,8	352,5	1 416,6
Autres Revenus	27,1	14,5	7,5	6,0	55,0
Total	378,7	370,0	364,3	358,5	1 471,6

¹⁸ Voir détail du calcul ci-dessous.

¹⁹ Hors le montant dû à RSCC décrit dans l'annexe 3 (95,2 millions d'euros) pour l'exercice 2016-17.

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 les exercices 2016-17 et 2017-18 :

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2018
Résultat opérationnel	614,8	552,5
+ Dotations aux amortissements	532,9	506,0
- Autres produits et charges opérationnels	(14,1)	18,5
EBITDA	1 133,6	1 076,9

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

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2018
EBITDA	1 133,6	1 076,9
Chiffre d'affaires	1 477,9	1 407,9
Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	76,7%	76,5%

A taux de change constant, la marge d'EBITDA aurait été de 76,9% au 30 juin 2018.

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

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2018
EBITDA	1 133,6	1 076,9
Dette Nette à la clôture ²⁰	3 640,7	3 241,6
Dette nette / EBITDA	3.2	3.0

Investissements « cash »

Le Groupe peut être amené à opérer de la capacité dans le cadre de contrats de location-financement ou à financer tout ou partie de certains programmes de satellites en faisant appel à des agences de crédit export, donnant lieu à des décaissements qui ne sont pas reflétés dans la ligne « acquisition de satellites et d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ». Des Investissements « cash » qui incluent également les deux éléments cités ci-dessus sont donc communiqués afin de refléter l'ensemble des dépenses d'investissement du Groupe sur l'exercice.

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 de l'exercice 2016-17 avaient été retraités du paiement dû à RSCC (pour 95,2 millions d'euros) au titre de l'exercice 2015-16 mais effectivement payé en 2016-17²¹ qui avait déjà été pris en compte dans les investissements « cash » de l'exercice 2015-16.

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

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2018
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(393,0)	(298,8)
Remboursement des crédits exports et contrats de location longues durée ²²	(153,9) ²³	(59,4)
Paiement reçu de ViaSat ²⁴	132,5	-
Investissements « cash »	(414,4)	(358,2)

Cash-flow libre discrétionnaire

Le Groupe communique sur un cash-flow libre discrétionnaire qui reflète sa capacité à générer de la trésorerie après paiement des intérêts financiers et des impôts, cette trésorerie étant généralement et principalement affectée au paiement du dividende et/ou au désendettement.

Le cash-flow libre discrétionnaire se définit comme le flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation duquel sont soustraits les investissements « cash » ainsi que les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

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

Douze mois clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2018
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	982,9	880,8
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(393,0)	(298,8)
Remboursement des crédits exports ²⁵	(62,9)	(23,7)
Paiements liés aux contrats de location longue durée ²⁶	(186,2)	(35,7)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(160,7)	(107,9)
Paiement reçu de ViaSat ²⁷	132,5	-
Paiements dus à RSCC pour le satellite EUTELSAT 36C déjà inclus dans les investissements « cash » de l'exercice 2015-16	95,2	-
Cash-flow libre discrétionnaire	407,8	414,7

A taux de change constant, le cash-flow libre discrétionnaire aurait été de 456,2 millions d'euros au 30 juin 2018.

Annexe 4 : retraitement des comptes comparatifs

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 2 844 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 2 911 millions d'euros au 30 juin 2017.

Les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2016-17 ont été retraités afin d'ajuster les positions d'impôts différés de la filiale Satelites Mexicanos, ce qui s'est traduit par un impact net négatif dans les capitaux propres de 56,3 millions d'euros (de l'ordre de 2% des capitaux propres totaux). Il n'y a pas d'impact sur le compte de résultat au 30 juin 2017.

Pour plus de détail il convient de se référer à la note 3.6 de l'Annexe aux comptes consolidés.

²⁰ 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). Le détail du calcul de l'endettement net figure en note 24.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

²¹ En 2015-16, le paiement avait été bloqué compte tenu de la procédure judiciaire entre les anciens actionnaires de Yukos et la Russie.

²² Inclus dans les lignes "Remboursement des emprunts" et "Remboursement des dettes sur contrats de location financement" du tableau de flux de trésorerie.

²³ Hors le montant payé à RSCC décrit ci-dessus (95,2 millions d'euros).

²⁴ Inclus dans la ligne "Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle" du tableau de flux de trésorerie.

²⁵ Inclus dans la ligne "Remboursement des emprunts" du tableau de flux de trésorerie.

²⁶ Inclus dans la ligne "Remboursement des dettes sur contrats de location financement" du tableau de flux de trésorerie.

²⁷ Inclus dans la ligne "Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle" du tableau de flux de trésorerie.