

Eutelsat Communications

Résultats annuels 2005-2006

4 septembre 2006

Giuliano Berretta, Président-directeur général

Jean-Paul Brillaud, Directeur général délégué

Claude Ehlinger, Directeur financier



SEPTEMBER 2006



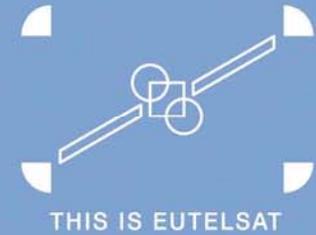
Avertissement



Cette présentation, ou l'un de ses éléments, ne constitue pas et ne peut être assimilée à une invitation à investir ou à acquérir des valeurs mobilières d'Eutelsat Communications et ne peut être utilisée sous quelque forme que ce soit dans un contrat ou une promesse de quelque nature que ce soit concernant Eutelsat Communications, ses actifs, activités ou valeurs mobilières. Cette présentation ne contient que des informations résumées et ne tend pas à être exhaustive ou complète. Les chiffres proforma publiés au 30 juin, 2005 dans cette présentation concernant les résultats d'Eutelsat Communications, ne sont pas audités. Pour plus de détails, merci de vous référer aux états financiers pour 2004-2005 figurant dans le Document de Base enregistré le 7 septembre auprès de l'Autorité des marchés financiers Visa n° I-05117) et pour l'exercice 2005-2006 d'Eutelsat Communications.

Toutes les déclarations, informations données autres qu'historiques incluses dans cette présentation, y compris, et sans que cela soit limitatif les données relatives à la stratégie d'Eutelsat Communications, ses plans de développement ou ses objectifs sont des prévisions. Ces prévisions sont communiquées à titre illustratif et sont fondées sur les hypothèses formulées par la direction générale de la société à la date de cette présentation. Ces prévisions impliquent des risques identifiés ou inconnus. A titre d'exemple seulement, ces risques sont, notamment, et sans que cela soit limitatif : les tendances du marchés des Services Fixes par Satellites, le développement de la Télévision Numérique Terrestre ou de la Télévision en Haute Définition, la capacité du groupe à développer ses services à valeur ajoutée et à répondre aux demandes de ses clients ou utilisateurs, les conséquences du développement de technologies de communications ou de diffusion alternatives, la forte concurrence existante dans les marchés du Groupe ; la rentabilité de la stratégie de croissance ; les pertes partielles ou totales affectant un ou plusieurs satellites de la flotte en orbite ou à l'occasion d'un futur lancement, un report ou retard des décisions d'investissements tant au sol qu'en orbite ou des lancements des futurs satellites ; les conditions d'approvisionnement de satellites et de lanceurs; litiges de toute nature, la capacité du Groupe à maintenir ou développer ses relations commerciales avec ses clients ; les conséquences de toute nature d'une acquisition future ou d'un investissement futur. Eutelsat Communications décline expressément toute responsabilité ou obligation ou engagement de mettre à jour ou de revoir les prévisions mentionnées dans cette présentation afin de refléter tout changement de quelque nature que ce soit pouvant affecter ces prévisions, sauf dispositions contraires de la loi.

Cette présentation vous est communiquée à titre d'information seulement et ne peut être copiée ou diffusée à des tiers ou utilisée en tout ou partie pour un quelconque objet.



▶ 2005-2006 :

Stratégie illustrée par de solides résultats

Développement de toutes les activités

Solidité financière reflétée par l'amélioration
de tous les indicateurs

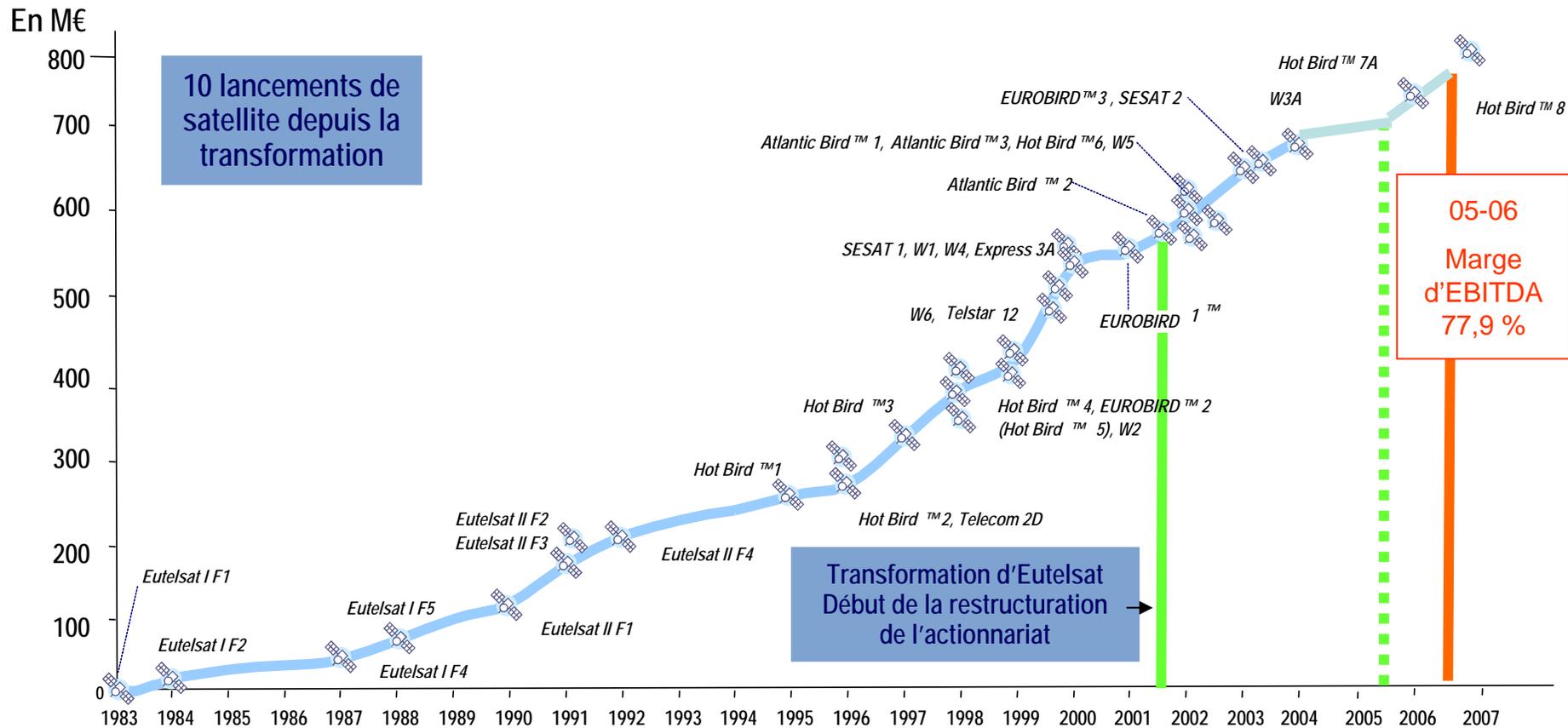
Stratégie confirmée : associer croissance, visibilité et rentabilité

Giuliano Berretta, Président-directeur général

Eutelsat – Croissance organique continue



- > Depuis 1990, le C.A d'Eutelsat a progressé de près de 600 %, uniquement par croissance organique
- > Chiffre d'affaires 2005-2006 : + 5,4 % à 791,1 M€ (+4,6 %, hors revenus non récurrents)



Fin de l'exercice 30 juin

Les chiffre d'affaires 2000, 2001 & 2002 sont recalculés pour tenir compte des chiffres d'affaires non récurrents liés à la transformation d'Eutelsat

— Chiffre d'Affaires  Lancement

Eutelsat Communications en 2005-2006 : Leader européen des services fixes par satellite



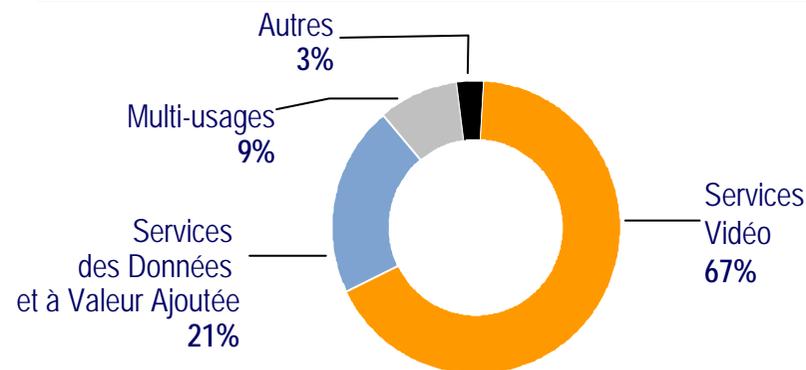
- ▶ 3^{ème} opérateur mondial dans les services fixes par satellite, avec une part de marché de 13 %¹
- ▶ Croissance du chiffre d'affaires de 5,4 % à 791,1 M€
- ▶ Marge d'EBITDA de 77,9 % (juin 2006)²
- ▶ Carnet de commandes de 4 mds€, avec une durée moyenne de 7,7 ans
- ▶ Flotte de 23 satellites
- ▶ Plus de 2 100 chaînes de télévision et 970 stations de radio.
- ▶ Renforcement des positions vidéo phares (HOT BIRD™ et EUROBIRD™)
- ▶ Croissance des positions orbitales vidéo majeures (7°O / 8°O, 5°O, 7°E, 16°E, 25.5°E, 36° E)

¹ Source: Euroconsult

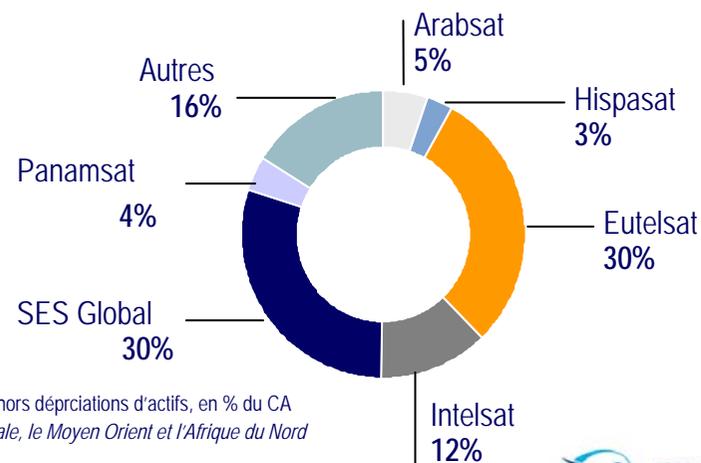
² Marge d'EBITDA est définie comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et hors dépréciations d'actifs, en % du CA

³ L'Europe élargie inclut l'Europe de l'Ouest, l'Europe Centrale et Orientale, la Russie et l'Asie Centrale, le Moyen Orient et l'Afrique du Nord

Un portefeuille d'activité équilibré CA par activité (30 juin 2006)



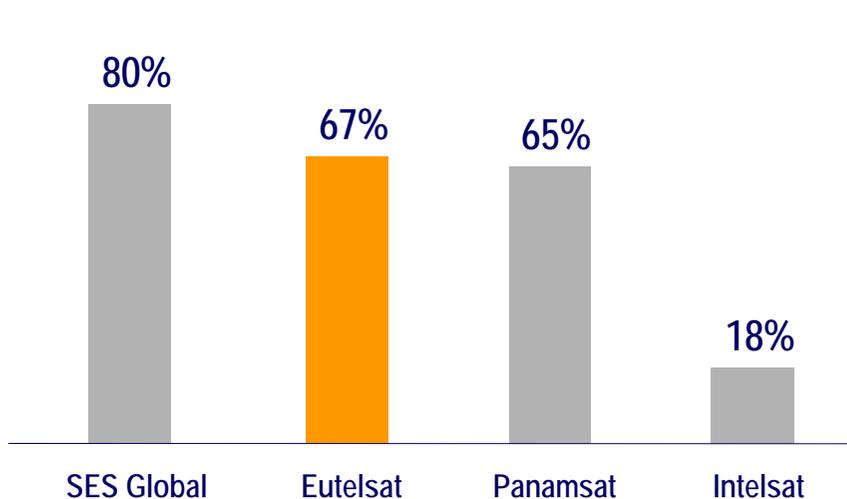
Part de marché en Europe élargie³



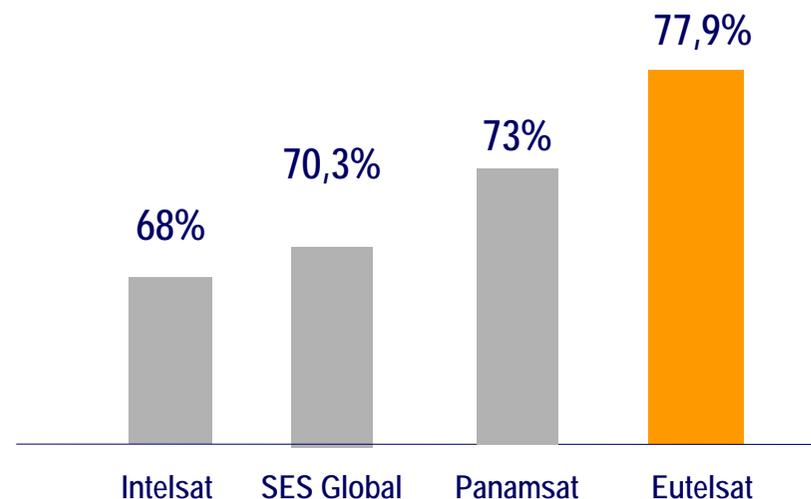
Eutelsat Communications en 2005-2006 : La meilleure rentabilité du secteur



Forte proportion de Services Video



La plus haute marge d'EBITDA¹



*1 Source :
SES Global - Résultats S1 2006 au 7 août 2006, incluant NewSkies
Intelsat - Résultats S1 2006, hors Panamsat
Eutelsat - Résultats Annuels 2005/2006 au 30 juin 2006
Panamsat - Résultats Annuels 2005, dernière publication disponible*

2005-2006 : Stratégie illustrée par d'excellents résultats



Orientations stratégiques

Renforcement des positions orbitales phares dans l'Union Européenne (HOT BIRD™ à 13°E et EUROBIRD™ 1 à 28,5° E)



Développement des positions orbitales vidéo majeures (7°/8° O, 5° O, 7° E, 16°E, 25.5° E, 36° E)



Développement continu des Services des Données et à Valeur Ajoutée dans les marchés émergents



Maintien d'une flotte de grande qualité, offrant une grande flexibilité



Maintien de la meilleure rentabilité du secteur



Visibilité à long terme et cash flow important



Réalisations 2005-2006

Augmentation du nombre de chaînes de TV de 16,7 % (176 nouvelles chaînes) dans les positions orbitales phares. Lancement réussi de HOT BIRD™ 7A et HOT BIRD™ 8

Augmentation du nombre de chaînes de TV de 37,9 % : de 544 à 750 chaînes de TV

5 300 terminaux D-STAR d'accès haut débit déployés, en augmentation de 29 % d'une année sur l'autre

- Flotte jeune, moyenne d'âge de 5 ans
- 3 satellites en construction (HOTBIRD™ 9, W2M et W2A) et 1 satellite à commander (W7)

Marge d'EBITDA de 77,9 %, au plus haut niveau des grands opérateurs de l'industrie des Services Fixes par Satellite

Carnet de commandes de 4 mds €, dont 85 % sont des contrats pour la durée de vie des satellites et 92 % pour des services vidéo

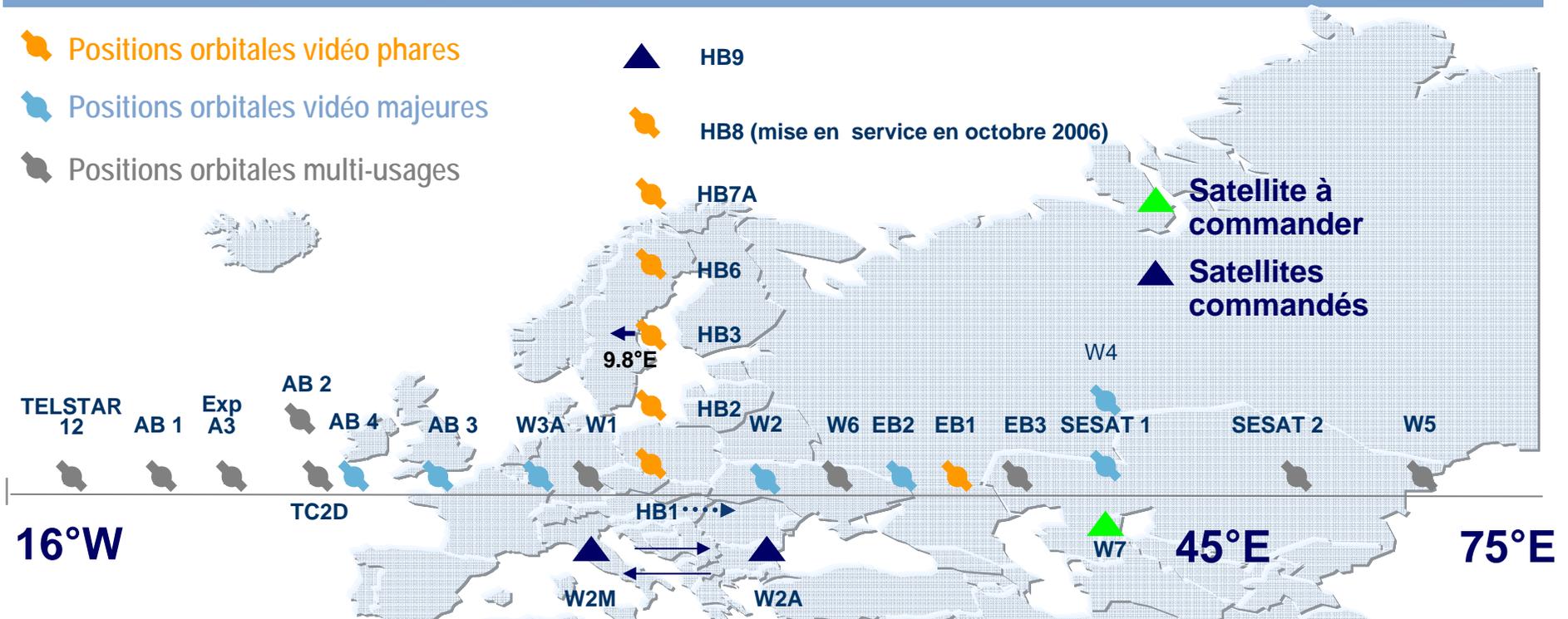
Portefeuille de positions orbitales de grande valeur



Positions orbitales vidéo phares

Positions orbitales vidéo majeures

Positions orbitales multi-usages



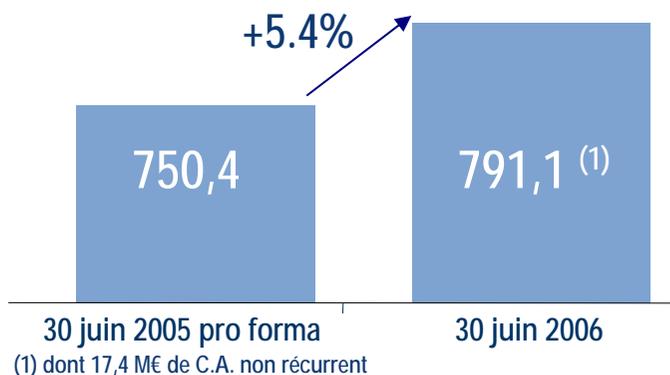
- > HOT BIRD™ (13°E) : Europe, Afrique du Nord, Moyen-Orient
- > EUROBIRD™ 1 (28,5°E) : Royaume-Uni, Irlande
- > W4/SESAT 1 (36°E) : Afrique sub-saharienne, Russie, Ukraine
- > W2 (16°E) : Europe centrale et orientale, Océan indien
- > W3A (7°E) : Turquie
- > ATLANTIC BIRD™ 3 (5°O) : France
- > ATLANTIC BIRD™ 2/4 (7/8°O) : Europe, Moyen-Orient, Afrique du Nord
- > EUROBIRD™ 2 (25,5°E) : Moyen-Orient, Afrique du Nord

AB: ATLANTIC BIRD™ - HB: HOT BIRD™ - EB: EUROBIRD™ - TC: TELECOM – W2M sont W2A sont interchangeables

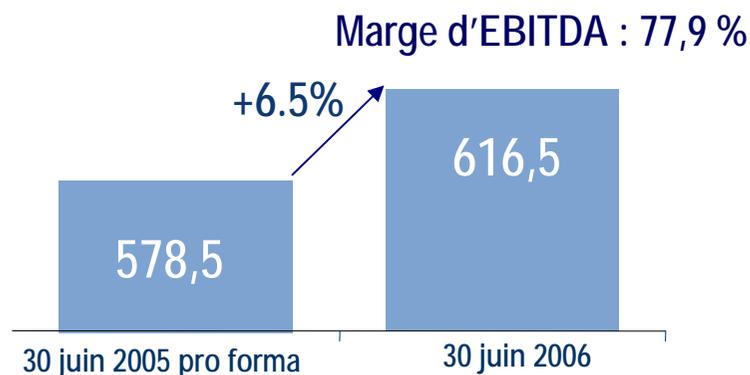
2005-2006 : Progression de tous les indicateurs clés de performance



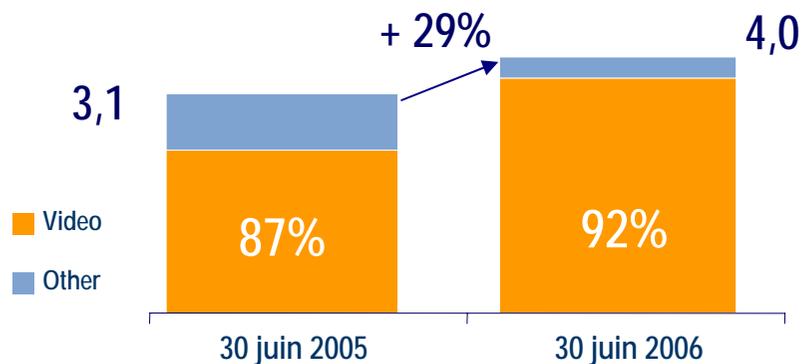
Chiffre d'affaires en M€



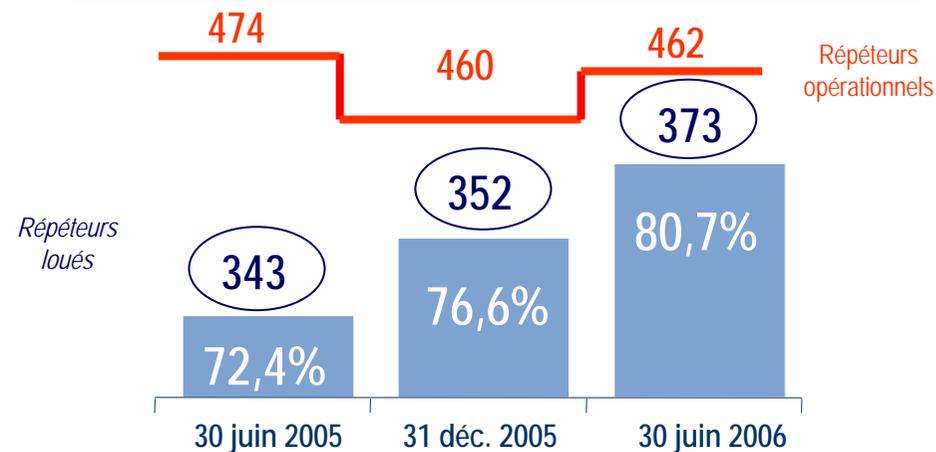
EBITDA en M€



Carnet de commandes en mds €



Taux d'utilisation (%)

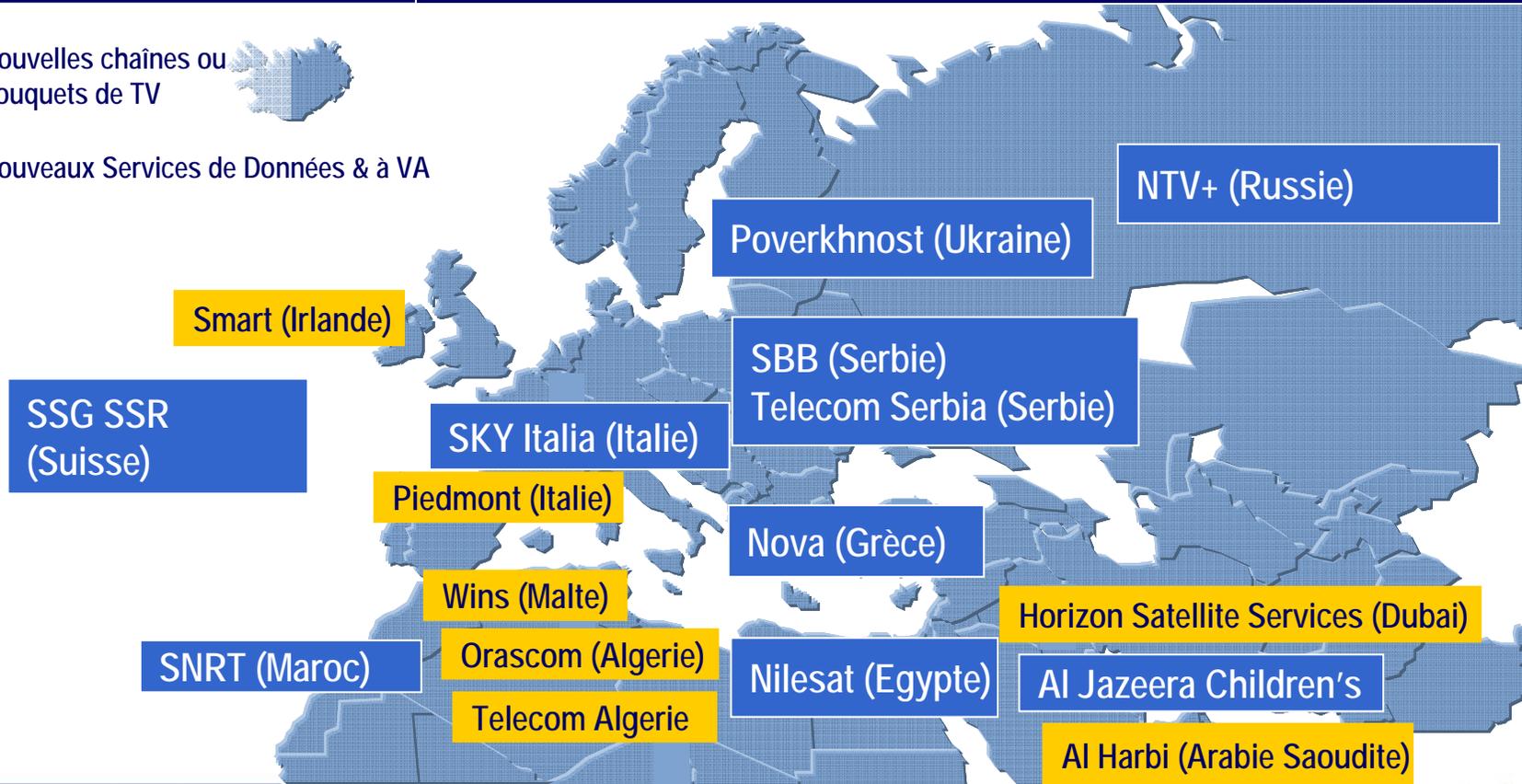


Mise en oeuvre réussie de la stratégie d'expansion sur nos « Deux Continents »



- | | |
|----------------------------|---|
| 1 Union Européenne | <ul style="list-style-type: none"> > Services Vidéo : Consolidation des positions phares > Services de Données et à Valeur Ajoutée concentrés sur les services aux collectivités locales et aux entreprises |
| 2 Marchés émergents | <ul style="list-style-type: none"> > Nouvelles chaînes et bouquets de télévision > Développement de Services de Données et à Valeur Ajoutée |

- Nouvelles chaînes ou bouquets de TV
- Nouveaux Services de Données & à VA



2005-2006 : Principales réalisations stratégiques



1

Vidéo

- > Croissance continue du nombre de chaînes diffusées (+ 409)
- > Développement de services Vidéo sur le « Second Continent »

2

Services de Données et à Valeur Ajoutée

- > Développement continu des Services à Valeur Ajoutée auprès des entreprises, des collectivités locales et dans les pays émergents
- > Développement de nouvelles applications (GSM, maritime, mobilité)

3

Multi-usages

- > Fort taux de renouvellement des contrats pour les services aux gouvernements
- > Stabilisation des prix
- > Taux de change euro/dollar plus favorable

4

Marchés émergents

- > Europe Centrale
- > Europe de l'Est
- > Russie et Ukraine
- > Moyen-Orient
- > Afrique du Nord
- > Afrique Sub-saharienne



2005-2006 : Stratégie illustrée par de solides résultats

► Développement de toutes les activités

Solidité financière reflétée par l'amélioration
de tous les indicateurs

Stratégie confirmée : associer croissance, visibilité et rentabilité

Jean-Paul Brillaud, Directeur général délégué

SEPTEMBER 2006

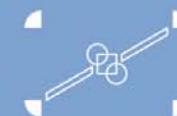


Croissance du chiffre d'affaires dans tous les segments



En M€	Exercice 2004-2005 Pro forma Non audité	Exercice 2005-2006	Variation %	Faits marquants
Vidéo	511,3	528,6	+ 3,4 %	Croissance soutenue de la diffusion
Services de Données et à Valeur Ajoutée	161,7	169,1	+ 4,6 %	Solide performance des Services à Valeur Ajoutée
Multi-usages	60,8	69,7	+ 14,5 %	Renouvellement de contrats
Autres	5,9	6,3	+ 6,8%	
Sous-total	739,7	773,7	+ 4,6 %	
Non-récurrent	10,7	17,4		Règlement du différend ATLANTIC BIRD™
TOTAL	750,4	791,1	+ 5,4 %	+3,9% à taux de change constant et hors exceptionnels

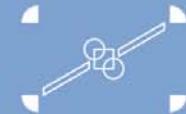
409 nouvelles chaînes de TV



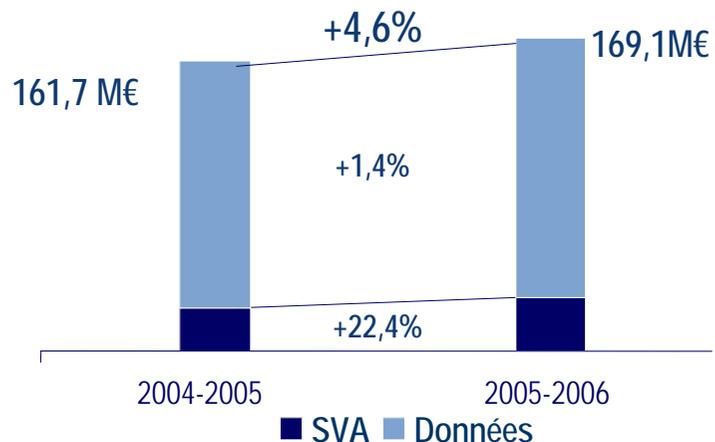
Nombre de chaînes TV	Au 30 juin 2005	Au 30 juin 2006	Augmentation (chaînes)	Variation %
Positions orbitales phares	1 051	1 227	+ 176	+ 16,7 %
Positions orbitales majeures	544	750	+ 206	+ 37,9 %
Autres positions	117	144	+ 27	+ 23,1 %
TOTAL	1 712	2 121	+ 409	+ 23,9 %

- ▶ Consolidation des positions orbitales phares
- ▶ Développement des positions orbitales vidéo majeures dans les marchés émergents
- ▶ Achèvement de l'une des dernières étapes de la transition de la diffusion analogique à la diffusion numérique. Seulement 11 chaînes de TV analogiques sur la flotte (dont 7 TV françaises sur ATLANTIC BIRD™ 3)
- ▶ Lancement de la TV haute définition (TVHD) avec 12 chaînes diffusées sur la flotte d'Eutelsat
- ▶ Distribution de Télévision Numérique Terrestre (TNT) sur ATLANTIC BIRD™ 3, avec désormais 28 chaînes distribuées en France (dont 10 payantes), contre 8 au 30 juin 2005
- ▶ Impact positif d'événements sportifs majeurs : XX Jeux Olympiques d'Hiver, Coupe du Monde de football 2006

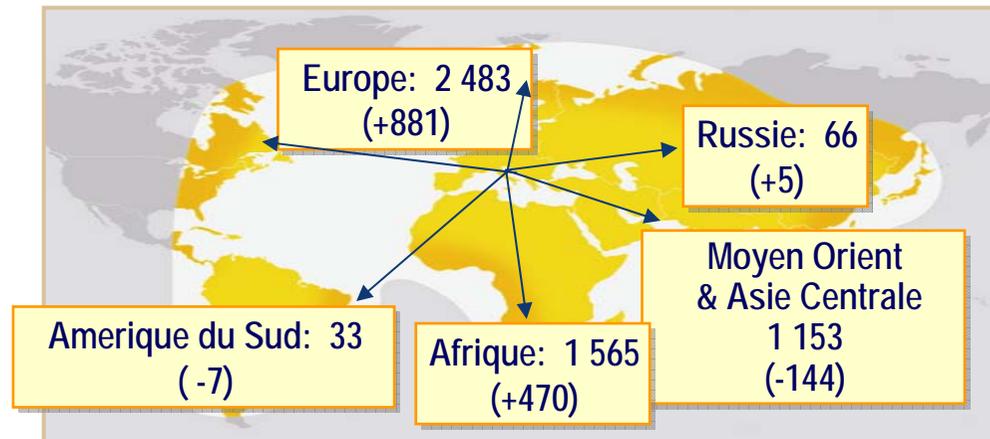
Forte croissance des Services des Données & à Valeur Ajoutée



Progression forte des SVA



Développement de D-STAR soutenu par l'Afrique et l'Europe



- ▶ **Augmentation de 22,4 % des services à valeur ajoutée d'une année sur l'autre**
 - > 5 300 terminaux D-STAR déployés au 30 juin 2006, malgré l'incident W1, qui a principalement affecté les régions du Moyen-Orient et d'Asie Centrale
 - > Développement des services haut débit internet et extension des réseaux GSM pour des applications maritimes
- ▶ **Services de Données : visibilité accrue avec la transformation de certains contrats court-terme en contrats long-terme**
 - > Nouveaux contrats avec des intégrateurs comme GlobeCast, Telespazio, HNS, ATT, Algérie Telecom et Schlumberger, qui fournissent des capacités satellitaires pour les réseaux d'entreprise, et avec des sociétés comme Reuters

Multi-usages : Forte croissance du chiffre d'affaires de 14,5 %



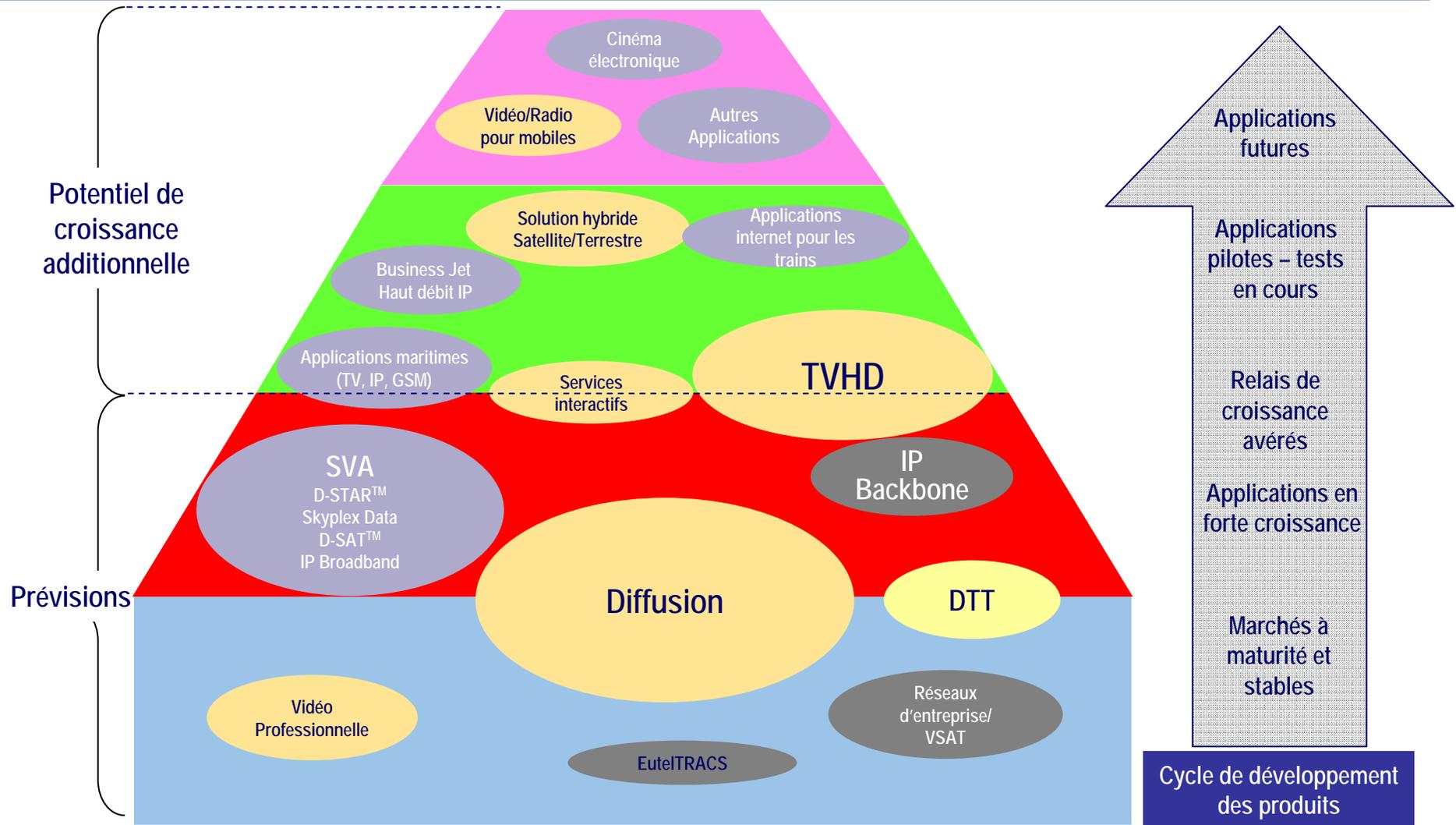
► Secteur volatile

- > Contrats court-terme signés avec des fournisseurs de services aux gouvernements et d'autres opérateurs de satellites
- > Très dépendant des besoins des gouvernements (applications dans le militaire / la défense / la sécurité)

► Approche opportuniste de contrats à court et moyen-terme

- > Taux de renouvellement important des contrats annuels dans les services aux gouvernements
- > Renouvellement partiel de la capacité louée par un opérateur satellite au Moyen-Orient
- > Taux de change euro/dollar plus favorable

Nouvelles opportunités de croissance dans les services et applications



■ Vidéo ■ Service de Données ■ SVA

Nombreuses opportunités de croissance



Croissance de l'offre de chaînes de TV

- ▶ Le nombre des chaînes de TV en Europe étendue devrait croître de 5 500 chaînes à plus de 9 900 chaînes d'ici 2016*

TVHD

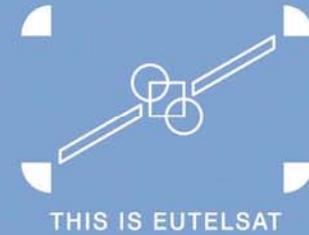
- ▶ 12 chaînes HD sur Eutelsat aujourd'hui
- ▶ Potentiel de la TVHD sur les bouquets de TV payante en Europe de l'Ouest (France, Italie, Grande-Bretagne) et sur le Second Continent (Moyen-Orient, Europe de l'Est)
- ▶ Estimation de 8 à 12 répéteurs pour TVHD sur la flotte d'Eutelsat en juin 2009

Réseaux numériques de TV terrestre

- ▶ Développement de la TNT (France, Italie, ...)
- ▶ La croissance de la TV sur internet pourrait créer de nouvelles opportunités pour les satellites

Réseaux de vidéo pour les mobiles

- ▶ Expérimentation de DVB-H par satellite (diffusion vers les têtes de réseaux)
- ▶ Potentiel de diffusion directe de vidéo pour les usagers mobiles (S-band)



2005-2006 : Stratégie illustrée par de solides résultats
Développement de toutes les activités

► **Solidité financière reflétée par
l'amélioration de tous les indicateurs**

Stratégie confirmée : associer croissance, visibilité et rentabilité

Claude Ehlinger, Directeur financier

Indicateurs clés supérieurs aux objectifs



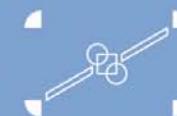
IFRS – en M€	2004-2005 Pro forma Non audité	2005-2006 ¹	Variation %	Faits marquants
Chiffre d'affaires	750,4	791,1	+ 5,4 %	
Charges opérationnelles	(171,9)	(174,6)	+ 1,6 %	Charges opérationnelles, SG&A stables
EBITDA ²	578,5	616,5	+ 6,6 %	
Marge d'EBITDA	77,1 %	77,9 %	+ 0,8 pt	
Résultat net	(44,9)	40,2		
Investissements corporels ³	84,8	230,9		Lancement de HOT BIRD™ 7, approvisionnement de HOT BIRD™ 8 et 9, W2M
Dette nette ⁴	30 juin 2005	30 juin 2006		
	3 157	2 228		Désendettement de 929 M€, reflétant 839 M€ de produits de l'IPO, le « <i>free cash flow</i> » et le règlement du différend avec ATLANTIC BIRD™

¹ L'exercice fiscal d'Eutelsat Communications est clos le 30 juin

² Résultat opérationnel avant dotation aux amortissements et hors dépréciation d'actifs

³ Capex défini comme l'acquisition d'actifs corporels (satellites et autres), données pour Eutelsat SA pour 2004-2006 Dette nette publiée

Résultat net consolidé positif, après prise en compte des coûts de restructuration, de la dette et des dépréciations de satellites



Compte de résultat simplifié IFRS – en M€	2004-2005 Pro forma Non audité	2005-2006	Variation %	Faits marquants
Chiffre d'affaires	750,4	791,1	+ 5,4 %	
Charges opérationnelles	(171,9)	(174,6)	+1,6 %	Contrôle strict des coûts
EBITDA	578,5	616,5	+ 6,6 %	
Dotation aux amortissements	(306,8)	(285,8)		Comprend 44,5 M€ d'amortissement d'actifs incorp. après l'acquisition d'Eutelsat SA, le 4 avril 2005
Autres charges opérationnelles	(84,0)	(27,0)		Principalement des dépréciations de satellites : > 84 M€ pour ATLANTIC BIRD™1 en 2004-05 > 24,9 M€ pour W1 en 2005-06
Résultat opérationnel	187,7	303,7		
Charges financières nettes	(198,4)	(179,6)		Comprend 44,5 M€ de coûts de restruct. de la dette post IPO et de refinancement de la dette senior
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,3	5,8		
Impôts sur les sociétés	(34,5)	(89,7)		
Résultat net consolidé	(44,9)	40,2		
Intérêts minoritaires	7,4	9,8		
Résultat net, part du Groupe	(52,3)	30,4		

Résultat financier incluant 45 M€ de coûts de restructuration de la dette



IFRS – en M€	2004-2005 Pro forma Non audité	2005-2006
Charges d'intérêts et autres	(173,9)	(138,1)
Instruments de couverture	(15,4)	10,7
Gains (pertes) de change	0,0	0,5
Amortissement des frais d'émission des emprunts	(9,1)	(8,2)
Sous-Total	(198,4)	(135,1)
Frais de remboursement anticipé et commission de renonciation (cash)		(14,2)
Dépréciation des frais d'émission liés à l'emprunt PIK et crédit de second rang (non cash)		(60,4)
Gain sur les instruments de couverture suite au refinancement de la dette senior (non cash)		30,1
Coûts de restructuration post IPO de la dette nette et coûts de refinancement de la dette senior (sous-total)		(44,5)
Résultat financier, net	(198,4)	(179,6)

Les frais financiers commencent à bénéficier de la restructuration de la dette



IFRS – en M€	S1 2005-2006	S2 2005-2006	2005-2006
Charges d'intérêts et autres	(84,4)	(53,7)	(138,1)
Instruments de couverture	10,0	0,7	10,7
Gains (pertes) de change	0,2	0,3	0,5
Amortissement des frais d'émission des emprunts	(4,6)	(3,6)	(8,2)
Sous-Total	(78,8)	(56,3)	(135,1)
Frais de remboursement anticipé et commission de renonciation (cash)	(14,2)	-	(14,2)
Dépréciation des frais d'émission liés à l'emprunt PIK et crédit de second rang (non cash)	(25,0)	(35,4)	(60,4)
Gain sur les instruments de couverture suite au refinancement de la dette senior	0,0	30,1	30,1
Coûts de restructuration post IPO de la dette nette et coûts de refinancement de la dette senior (sous-total)	(39,2)	(5,3)	(44,5)
Résultat financier, net	(118,0)	(61,6)	(179,6)

Les coûts de restructuration de la dette et les dépréciations de satellites (62 M€) pèsent sur le résultat net consolidé



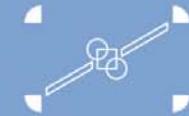
IFRS – en M€	2004-2005 Pro forma Non audité	2005-2006
Résultat net publié	(44,9)	40,2
Coûts de restructuration de la dette post IPO	-	+ 39,2
Coûts de refinancement de la dette senior (nets)	-	+ 5,3
Dépréciation du satellite W1 après impôts différés	-	+ 17,2
Dépréciation du satellite ATLANTIC BIRD™1 (après impôts différés)	+ 55,1	-
Total coûts de restructuration de la dette et de dépréciation de satellites	+ 55,1	+ 61,7
Résultat net ajusté	10,2	101,9

Flux de trésorerie opérationnelle disponible structurellement élevé



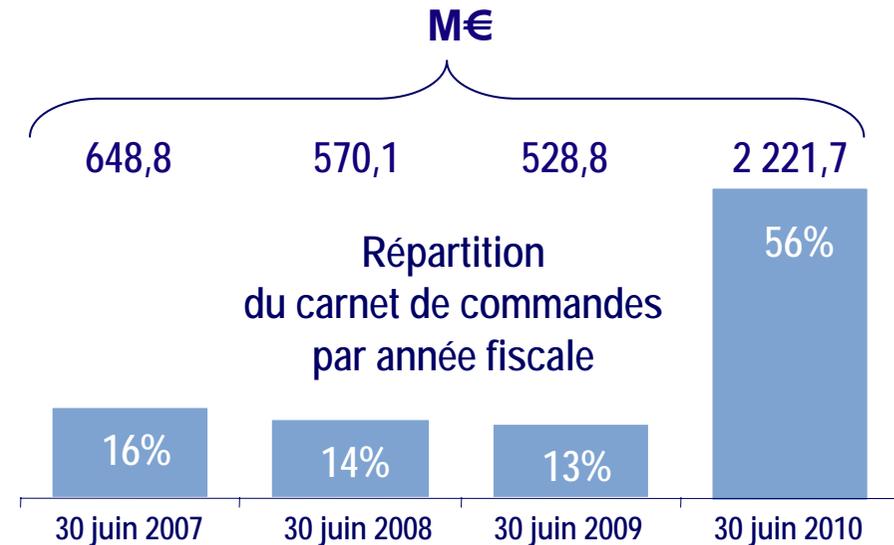
Tableau de flux de trésorerie simplifié IFRS – en M€	2005-2006	
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	501	← 63% du chiffre d'affaires
Investissements corporels	(231)	
Flux de trésorerie opérationnelle disponible	269	← 34% du chiffre d'affaires
Acquisition de minoritaires	(67)	
Augmentation de capital, nette de frais	839	
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(12)	
Paiement de charges minoritaires, net	(187)	
Primes d'intéressement en orbite	(14)	
Autres	4	
Réduction de la dette d'ATLANTIC BIRD™1	96	
REDUCTION DE LA DETTE NETTE	929	
Dette nette ⁽¹⁾ début de période	3 157	← 5.5x EBITDA
Réduction de la dette nette	(929)	
Dette nette ⁽¹⁾ fin de période	2 228	← 3.6x EBITDA

Génération de Cash Flow prévisible et importante



► Visibilité exceptionnelle grâce à un carnet de commandes de 4 mds€

- > Carnet de commandes important : 4 mds €
- > Plus de 5 années de chiffre d'affaires 2005-2006
- > Durée de vie résiduelle pondérée des contrats : 7,7 ans
- > 85% du carnet de commande provient de contrats conclus pour la durée de vie des satellites
- > Portefeuille de clients de premier plan



Chaînes TV



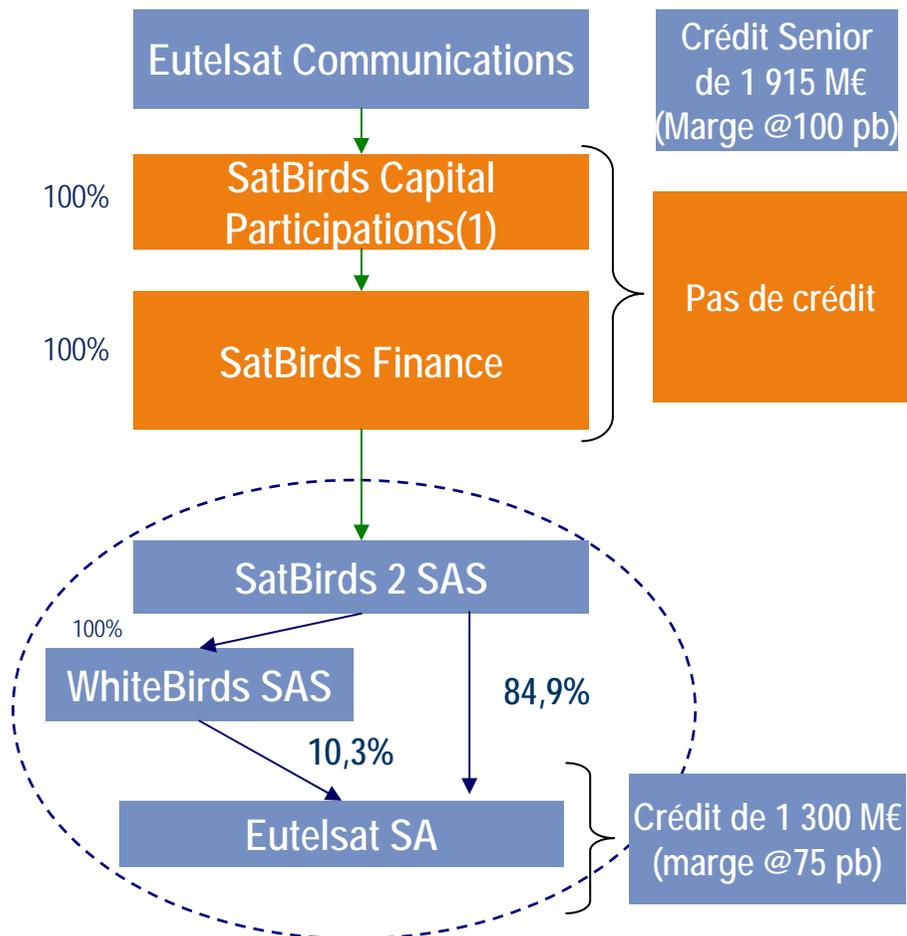
Bouquets TV



Refinancement de la dette senior : Première étape vers la simplification de la structure du Groupe



NOUVELLE STRUCTURE ET FINANCEMENT



(1) Satbird Capital Participations a été fusionné avec Satbirds Finance SA en Juillet 2006

■ Sociétés luxembourgeoises
■ Sociétés françaises

--- Groupe français consolidé au 1er juillet 2006

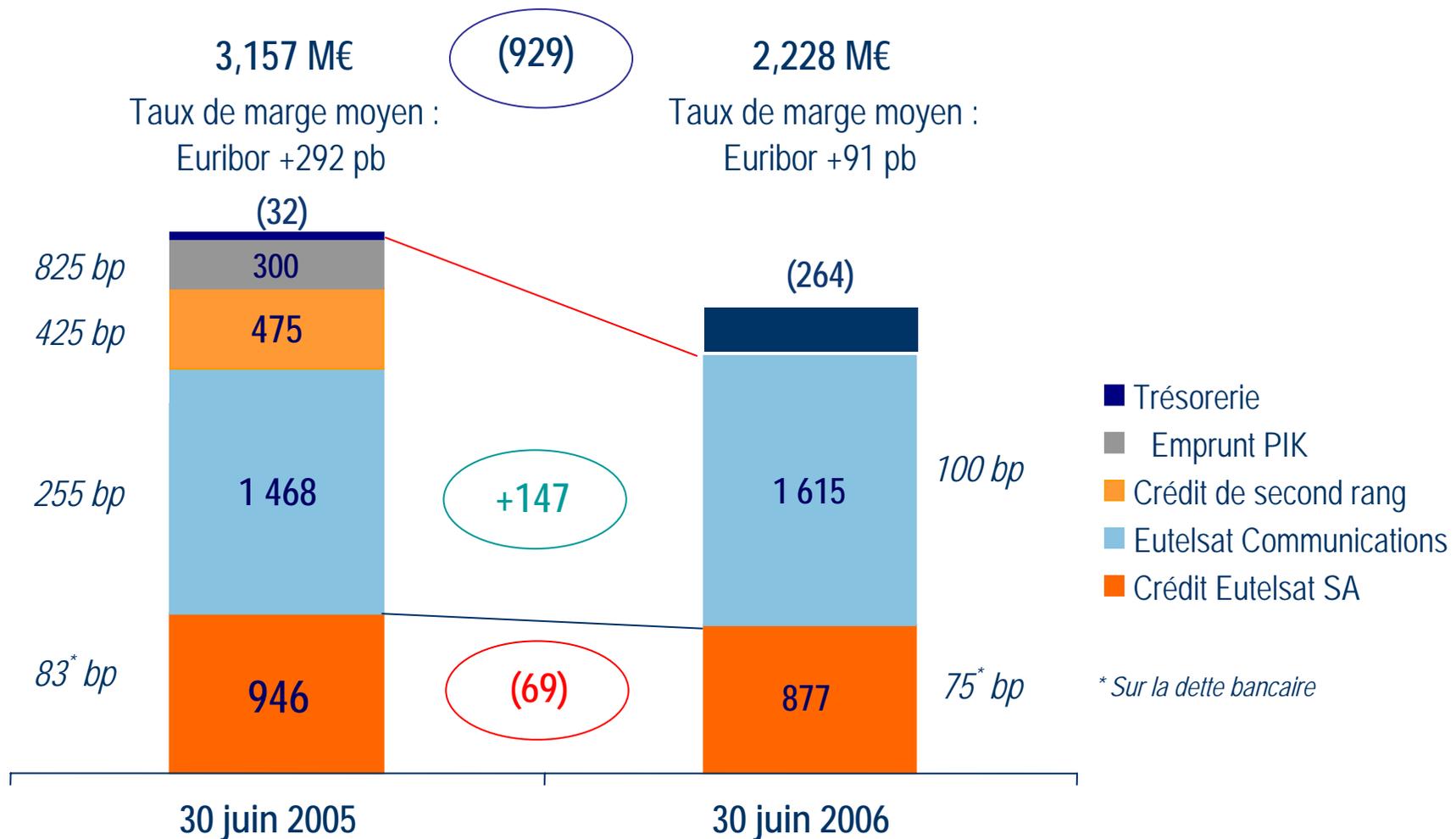
AVANTAGES ATTENDUS DU REFINANCEMENT

▶ AMELIORATION DE LA FLEXIBILITE FINANCIERE

- > Dette souscrite par Eutelsat Com. pour rembourser des Crédits senior des holdings intermédiaires au Luxembourg
- > Coût de la dette senior en baisse de 75pb portant la marge à 100 pb
- > Maturité étendue à juin 2013
- > Clauses restrictives assouplies

▶ SIMPLIFICATION DE LA STRUCTURE DU GROUPE avec pour objectif de permettre la DETENTION DIRECTE d'EUTELSAT SA par EUTELSAT COMMUNICATIONS en 2007-2008

Amélioration du profil et du ratio d'endettement



► **Poursuite de la stratégie de couverture à moyen-terme**

Objectifs 2006-2007 et à moyen-terme



Chiffre d'affaires

- Supérieur à 800 M€ en 2006-2007
 - TCAM* supérieur à +4,5 % pour 2007-2008 et 2008-2009
- Maintien de l'objectif initial¹ d'un TCAM* > à 4,5 % pour les exercices 2007-2009, basé sur une estimation de 769 M€ de C.A. pour l'exercice 2005-2006 (+2,5 %)*

Marge d'EBITDA

Objectif relevé à 77 % pour 2006-2007
Prévision pour 2007-2008 et 2008-2009 maintenue à plus de 76 %

Investissements ("CAPEX")

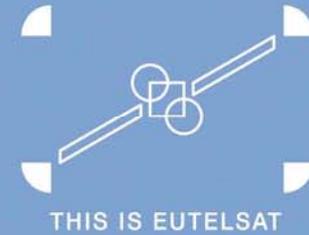
250 M€ par an en moyenne, de 2005-2006 à 2008-2009 (231 M€ en 2005-2006)
Investissements normalisés de remplacement : 260 M€ par an au-delà de 2009

Distribution

0,54 euro par action offrant un rendement de 4,5 % sur le cours d'introduction en bourse

¹ au 17 février 2006

* Taux de croissance Annuel Moyen



2005-2006 : Stratégie illustrée par de solides résultats
Développement de toutes les activités

Solidité financière reflétée par l'amélioration
de tous les indicateurs

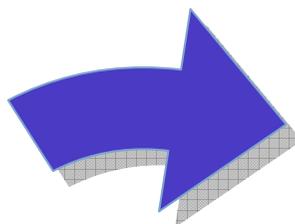
- ▶ **Stratégie confirmée :**
associer croissance, visibilité et
rentabilité

Giuliano Berretta, Président-directeur général

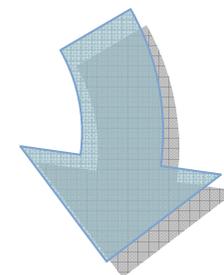
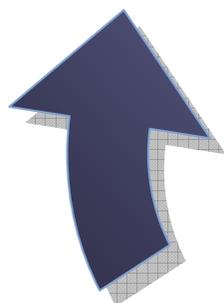
Notre stratégie : associer croissance ...



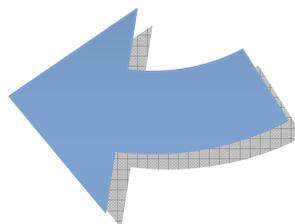
Poursuivre
l'approche opportuniste
pour les Services Multi-usages



Développer notre portefeuille
de positions orbitales
de premier plan



Développer de nouveaux services
(SVA, mobiles...)

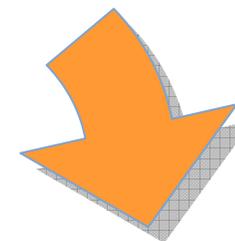
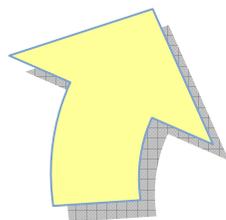


Développer nos activités
sur nos "Deux Continents"



Rémunération attractive pour
les actionnaires

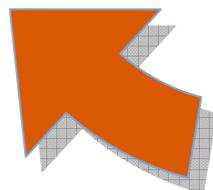
Carnet de commandes
4 mds €
au 30 juin 2006



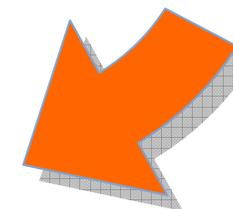
Investissements corporels :
250 M€ par année, en
moyenne

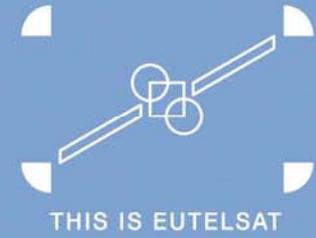


Marge EBITDA 2006-2007 : 77 %
2007-2008 & 2008-2009 : > 76 %



Flux de trésorerie
structurellement
élevé

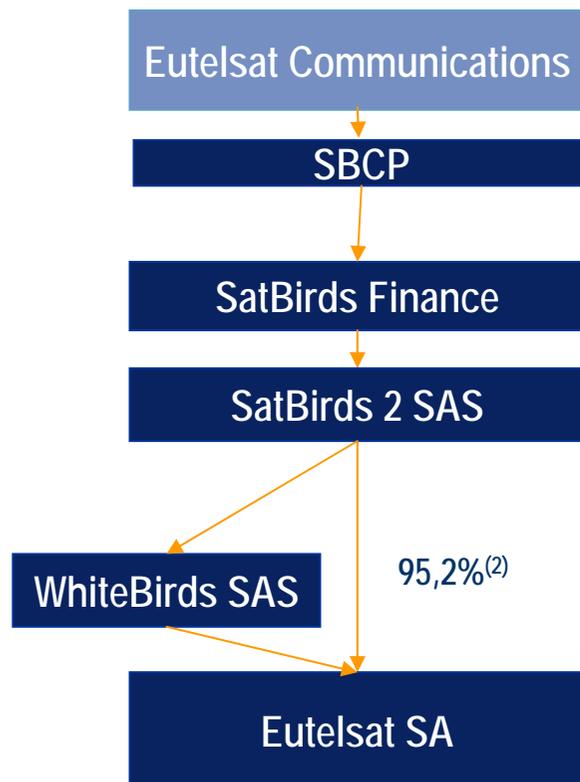




Annexes

SEPTEMBER 2006

Endettement du Groupe après restructuration

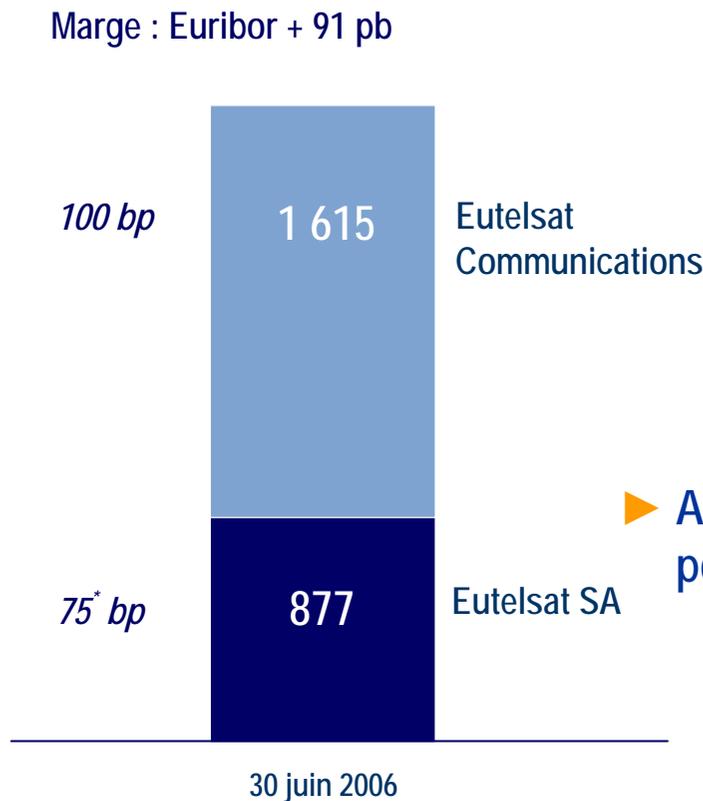


En M€	Au 30 juin 2005	Au 30 juin 2006	Non-tirés Au 30 juin 2006
Crédit senior	0	1,615	
Crédit revolving	0	0	300
Emprunt PIK	30	0	
Second Lien	45	0	
Dette senior	1,460	0	
Crédit revolving	8	0	
Trésorerie	(32)	(255)	
Total	2,211	1,360	300
Crédit	650	650	
Crédit revolving	70	200	450
Crédit OPI	78	27	
Locations fin.	148.5 ¹	0	
Trésorerie	0	(9)	
Total Eutelsat SA	946	868	450
Endettement net, total	3,157	2,228	750

(1) Hors intérêts cumulés sur les locations financières pour 18 M€

(2) Participation totale Eutelsat Communications

Poursuite de la stratégie de couverture à moyen-terme



* Sur la dette bancaire

► Principales caractéristiques de la dette et de la couverture

- > Au niveau d'Eutelsat Communications : dette senior et Revolver pour un total de 1 915 M€
- > Dette remboursée in fine de maturité 7 ans ie jusqu'à juin 2013
- > Jusqu'à avril 2005 (année 3)
 - Montant couvert de 1,7 Mds € de dette (emprunt d'équipement A)
 - Tunnel : plancher @ 2,15% et cappé @ 3%
- > D' avril 2008 (année 3) à avril 2010 (année 5) :
 - Swap forward de 850 M€ @ 3,28%
 - Forward CAP de 850 M€ @ 4%

► Au niveau d'Eutelsat SA : emprunt d'équipement et revolver pour un total de 1 300 M€

- > Dette remboursée in fine de maturité 7 ans ie jusqu'à nov. 2011
- > Swap pour l'emprunt de 650 M€ jusqu'à nov. 2011 (année 7) @ 3,415%
- > Tunnel sur le Revolver jusqu'à déc. 2009 (année 5) pour 450 M€
- > Plancher @ 2,10% et cap @ 4,50%
- > Crédit bancaire bilatéral OPI pour 27 M€ à un taux fixe de 4,8% (à rembourser en décembre 2006)

2005-2006 : Analyse de l'impôt



IFRS – en M€	2004-2005 Pro forma Non audité	2005-2006
Impôts sur les sociétés d'Eutelsat SA	(65,4)	(92,5)
Impact en consolidation des impôts différés liés à ATLANTIC BIRD™ 1	28,9	3,9
Reprise d'impôts différés sur amortissement des « Contrats clients et relations associées »	15,3	15,3
Autres impôts différés	(13,3)	(16,4)
Impôt sur les sociétés d'Eutelsat Communications	(34,5)	(89,7)

Règlement du différend ATLANTIC BIRD™ 1



19 décembre 2005 Signature d'un accord avec ALS pour l'acquisition du satellite
ATLANTIC BIRD™ 1 pour une valeur totale de 48 M€

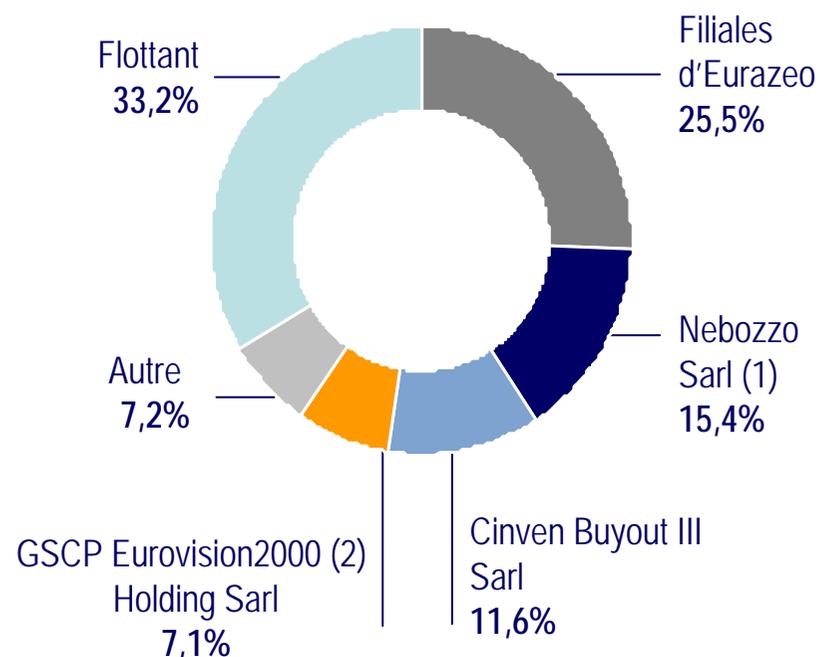
Impacts pour Eutelsat

Opérationnel	Inchangé
Chiffre d'affaires	+ 17,4 M€ de chiffre d'affaires non récurrent au T2 2005-2006
Bilan	Réduction de la dette nette du Groupe pour un montant d'environ 96 M€ au 30 juin 2005 : <ul style="list-style-type: none"> • Annulation d'un accord de bail sur ATLANTIC BIRD™ 1 pour 148,5 M€ au 30 juin 2005 • Paiement cash à ALS : 48 M€ • Ajustement du goodwill : 64 M€
Flux de trésorerie	<ul style="list-style-type: none"> • Sortie de trésorerie : 48 M€ • Pas d'impact sur les projections d'investissements 2006
Juridique	Annulation définitive et réciproque de toute demande entre le Groupe et ALS

Structure de l'actionnariat (au 30 juin 2006)

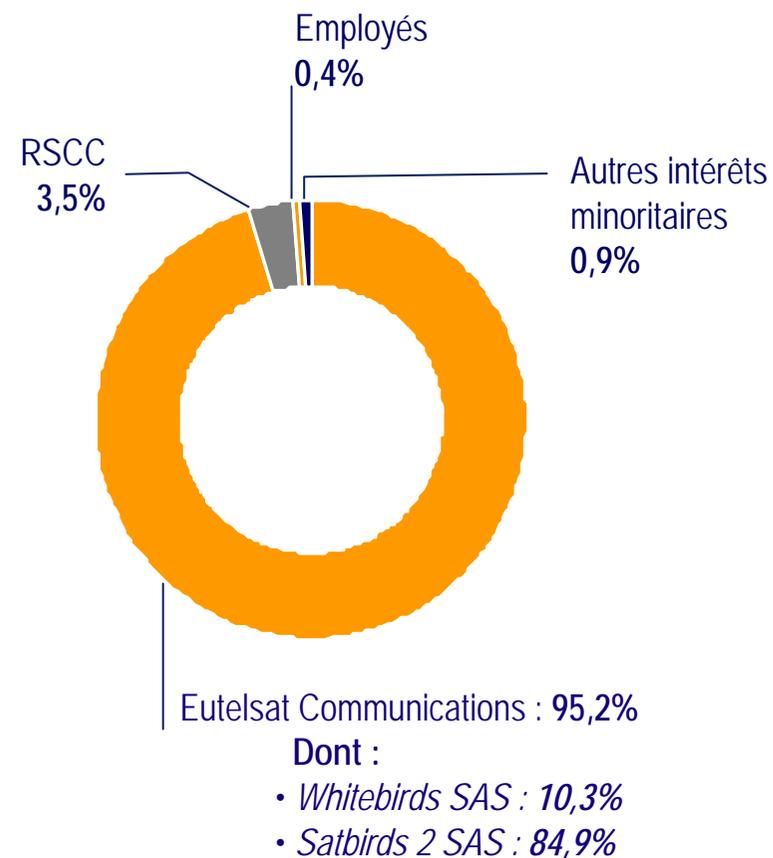


► Structure de l'actionnariat d'Eutelsat Communications



- (1) Nebozzo Sarl est une société contrôlée conjointement par Spectrum Equity Investors et Texas Pacific Group
- (2) GSCP Eurovision 2000 Holding Sarl fait partie du Groupe Goldman Sachs Capital Partners

► Structure de l'actionnariat d'Eutelsat SA





Eutelsat Communications

Résultats annuels 2005-2006

4 Septembre 2006

Giuliano Berretta, Président Directeur Général

Jean-Paul Brillaud, Directeur Général Délégué

Claude Ehlinger, Directeur Financier



SEPTEMBER 2006

