



Résultats annuels 2006-2007

26 juillet 2007

Giuliano BERRETTA, Président-directeur général

Jean-Paul BRILLAUD, Directeur général délégué

Claude EHLINGER, Directeur financier



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. Pour plus de détails notamment concernant les comptes consolidés d'Eutelsat Communications, merci de vous référer aux comptes consolidés et leurs annexes tels qu'arrêtés par le conseil d'administration du 25 juillet 2007

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 ; un report ou retard des décisions d'investissements tant au sol qu'en orbite ou des lancements des futurs satellites HOT BIRD™ 9, HOT BIRD™ 10, W2A , W7 et W2M en cours de construction, les pertes partielles ou totales affectant un ou plusieurs satellites de la flotte en orbite ou à l'occasion d'un futur lancement; les conditions d'approvisionnement de satellites et de lanceurs; l'échec au lancement d'un satellite -tiers pouvant affecter le calendrier de lancement estimé des futurs satellites ; 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.

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.



1 **UNE CROISSANCE CONTINUE**

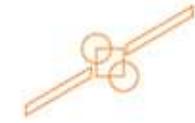
2 REVUE OPÉRATIONNELLE

3 ANALYSE FINANCIÈRE

4 PERSPECTIVES

2006-2007

Poursuite de la croissance



En m€ + 4,8 %



Hausse continue du chiffre d'affaires⁽¹⁾

- ▶ + 4,8% en 2006-2007
- ▶ + 6,8% hors revenus non récurrents et à taux de change constant

5,9%



Progression de la rentabilité

- ▶ Augmentation de l'EBITDA consolidé de + 5.9%
- ▶ Progression de la marge d'EBITDA à 78,7% (+0,8 pt)
- ▶ N°1 en terme de profitabilité parmi les grands opérateurs du secteur SFS

+ 130M€



Forte augmentation du résultat net consolidé

- ▶ Progression du chiffre d'affaires et amélioration de la profitabilité
- ▶ Réduction significative des charges financières

Réalisations en ligne avec la stratégie



Objectif stratégique : Maximiser le revenu par répéteur

Renforcement des Applications Vidéo

- > Chaînes de télévision diffusées : +23%
- > Augmentation de la sécurisation à la position HOT BIRD™
- > Double réception HOT BIRD™ avec EURO BIRD™ 9
- > Ouverture de la position 7° Ouest avec ATLANTIC BIRD™ 4
- > Emergence de la TVHD

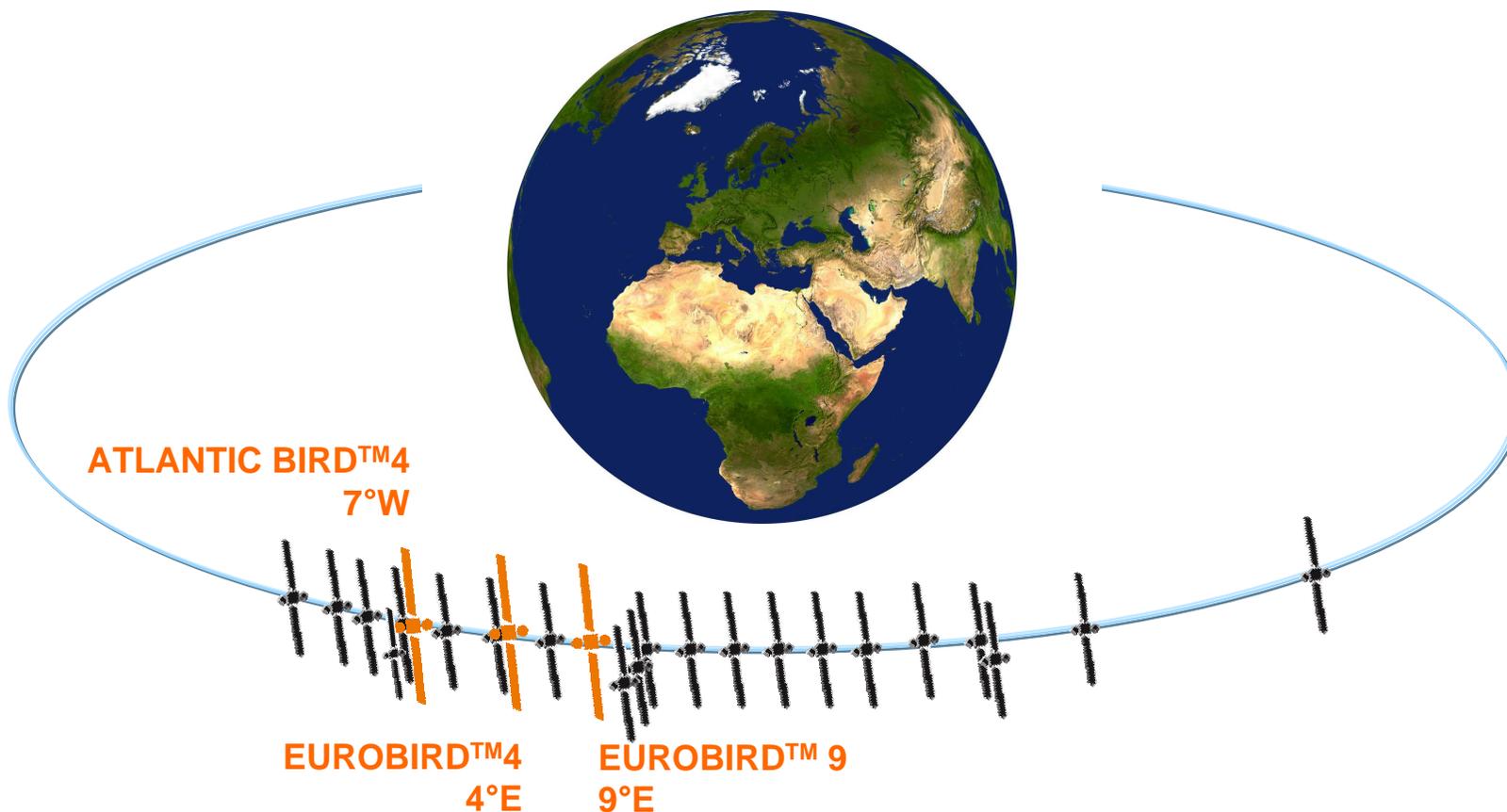
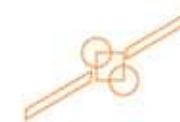
Croissance des Services à Valeur Ajoutée

- > Déploiement continu des services D-STAR d'accès IP
- > Nouvelles solutions d'accès IP dans les transports ferroviaires et aériens
- > Extension des téléports pour les services vidéo

Investissement et innovation

- > 5 nouveaux satellites pour renouveler et augmenter nos ressources en orbite
- > Investissement dans les nouveaux services mobiles avec charge utile bande S sur W2A
- > Introduction de services en bande Ka (HOT BIRD™ 6) pour les foyers à l'écart des zones terrestres du haut débit

2006-2007 : 24 satellites à 20 positions orbitales



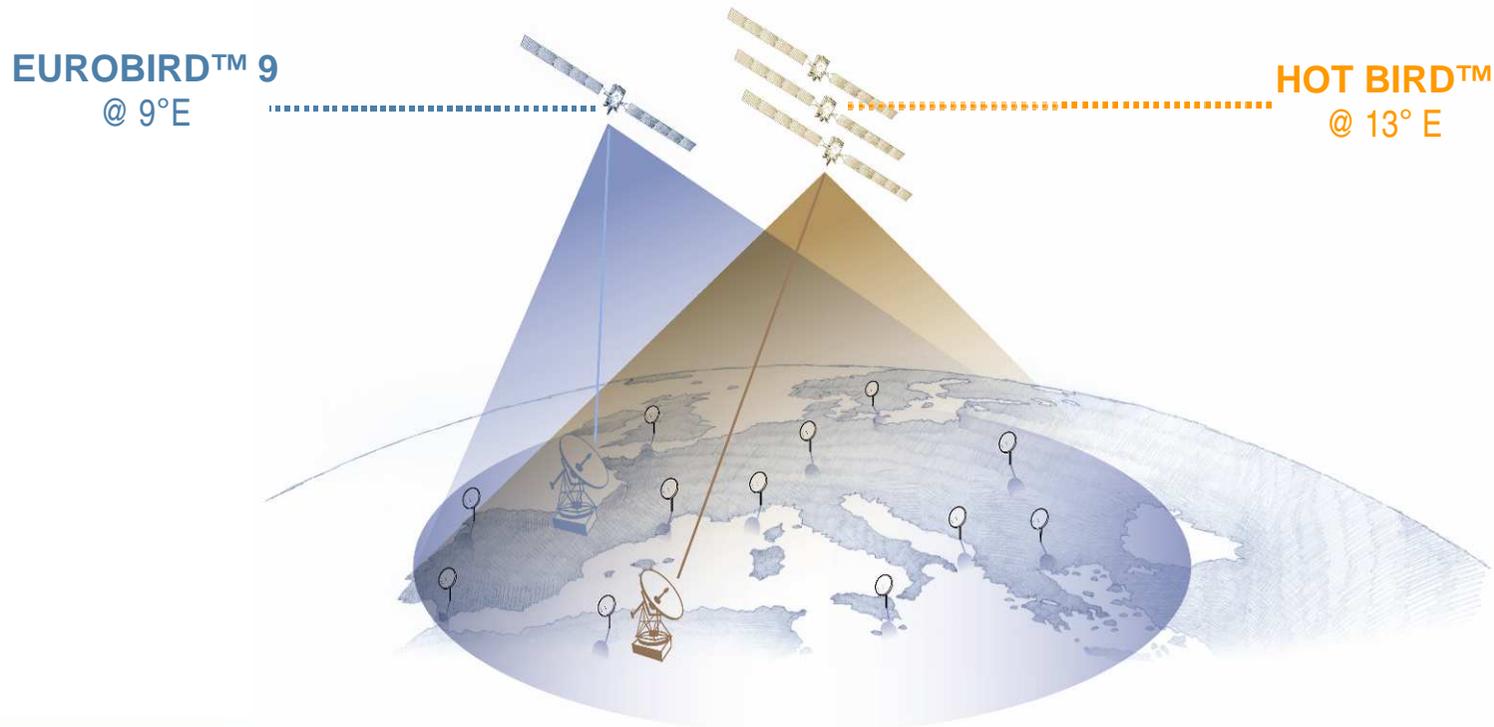
**Expansion et
renouvellement de nos
ressources en orbite**

- > Mise en service HOT BIRD™ 8 : âge moyen des satellites HOT BIRD™ < 2 ans
- > Ouverture de 3 positions orbitales : 7°O, 4°E, 9°E
- > Approvisionnement de HOT BIRD™ 10, W2A, W7

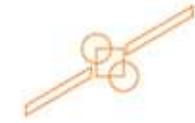
Double réception EUROBIRD™ 9 et HOT BIRD™



- ▶ Mise en service de EUROBIRD™ 9 (9° Est) en position adjacente à HOT BIRD™ (13° Est), permettant la réception des programmes de ces deux positions
- ▶ Marchés ciblés : bouquets thématiques, communautés linguistiques, TVHD
- ▶ EUROBIRD™ 9 : un satellite de télédiffusion techniquement similaire aux satellites HOT BIRD™
- ▶ 20 répéteurs à haute puissance ; 38 après le redéploiement de HOT BIRD™ 7A (suite au lancement HOT BIRD™ 9)



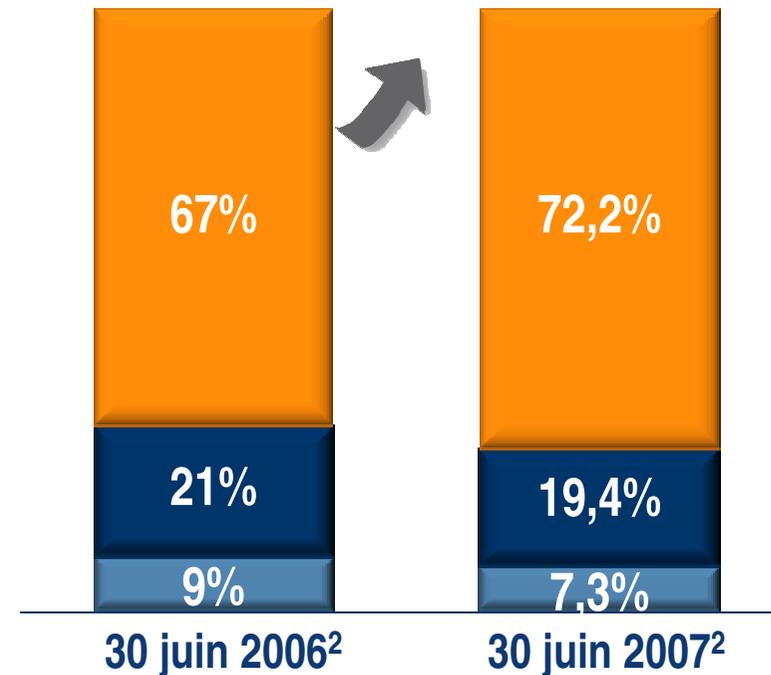
Les applications vidéo : moteur de la croissance



Priorité aux Applications Vidéo : + 61,8 M€, soit +11,7% de CA

12 mois clos 30 juin En m€	2005-2006 ¹	2006-2007 ¹
Applications Vidéo	528,6	590,4
Services de Données et Valeur Ajoutée	169,1	159,0
Multi-usages	69,7	59,1

(1) Hors autres revenus et revenus non récurrents



- Applications Vidéo
- Services de Données et Valeur Ajoutée
- Multi-usages

Plan



1 UNE CROISSANCE CONTINUE

2 REVUE OPÉRATIONNELLE

3 ANALYSE FINANCIÈRE

4 PERSPECTIVES

Forte croissance des chaînes de TV à 2 608, sur l'ensemble de nos positions orbitales vidéo



▶ **HOT BIRD™, EUROBIRD™ 1**

> 1 381 chaînes*

▶ **Expansion continue de bouquets et lancement de chaînes**

> 'n', France 24, RBC-TV, HD Kino, HD Sport, HD Life, Al Jazeera English, Med1Sat ...

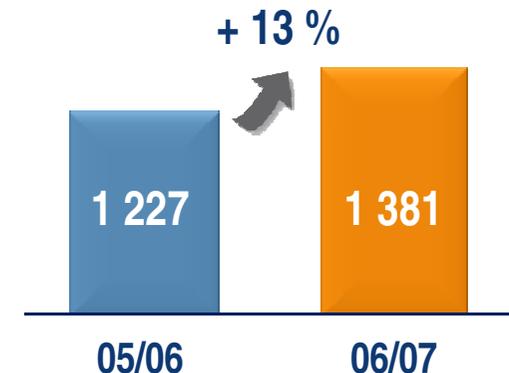
▶ **W2, W3A, ATLANTIC BIRD™ 3, ATLANTIC BIRD™ 4, W4/SESAT 1, EUROBIRD™ 2, EUROBIRD™ 4, EUROBIRD™ 9**

> 1 113 chaînes*

▶ **Forte expansion de bouquets et clients dont:**

- > Total TV (Serbie)
- > NTV+ et Tricolor (Russie)
- > Digiturk (Turquie)
- > MultiChoice Africa et Gateway (Afrique)
- > NileSat (Moyen-Orient, Afrique du Nord)

Croissance de chaînes aux positions orbitales phares

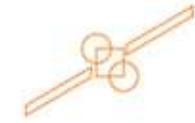


Croissance de chaînes aux positions orbitales majeures



*au 30 juin 2007

Services à Valeur Ajoutée : croissance continue



▶ Services de Données

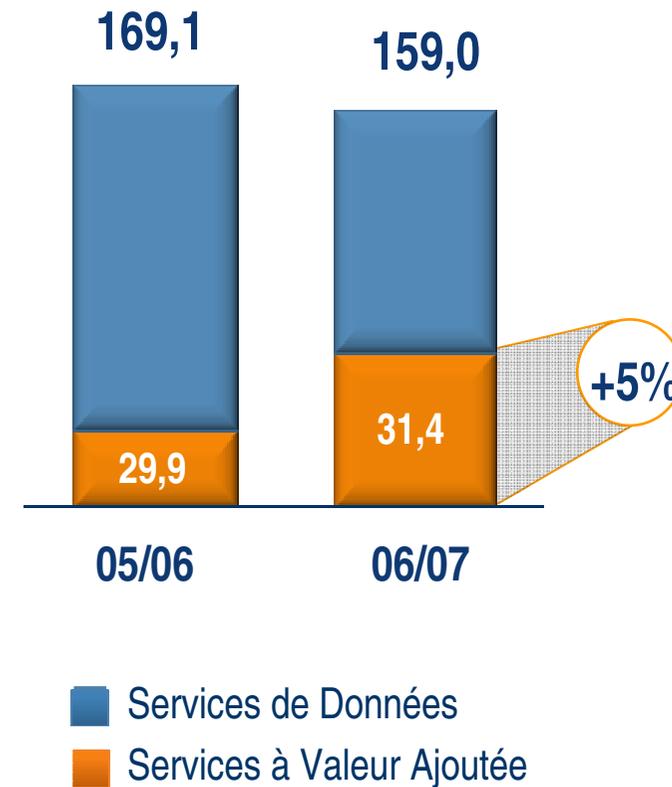
- > Réallocation de certaines capacités vers les Applications Vidéo
- > Restructuration de certains contrats court terme en contrats long terme offrant une plus grande visibilité

▶ Déploiement continu du service d'accès Internet haut débit D-STAR

- > Accroissement de la pénétration au sein des entreprises et des collectivités locales
- > 7 424 terminaux (+ 40%) soutenu par l'Afrique (+1 326) et l'Europe (+402)
- > Lancement de services pour le transport aérien et ferroviaire
- > Accord avec Viasat pour le lancement d'une offre destinée aux foyers à l'écart des réseaux terrestres (bande Ka de HOT BIRD 6™)

Croissance de 5%
des Services à Valeur Ajoutée

En m€

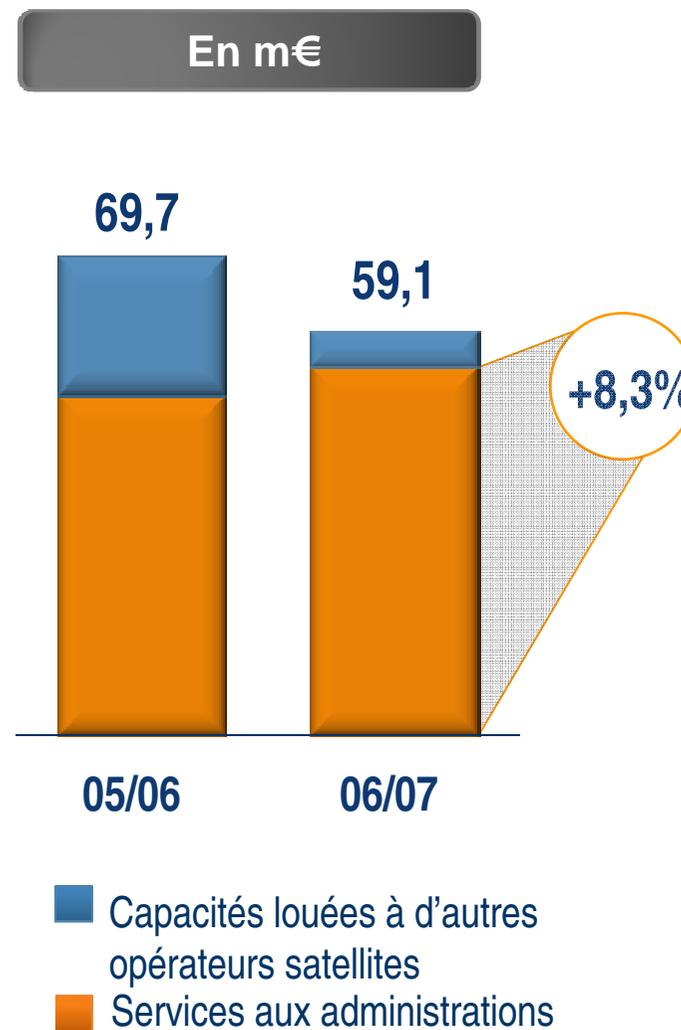


2006-2007

Services Multi-usages



- ▶ Réallocation de capacités vers Applications Vidéo
- ▶ Progression des services aux administrations
 - > Renouvellement de tous les contrats arrivant à échéance
 - > Activation de nouveaux contrats suite à l'entrée en service EUROBIRD™ 4

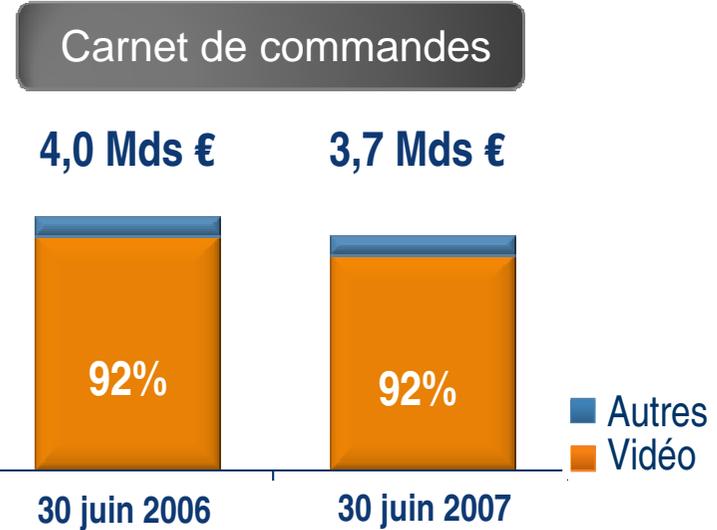


Qualité des indicateurs opérationnels



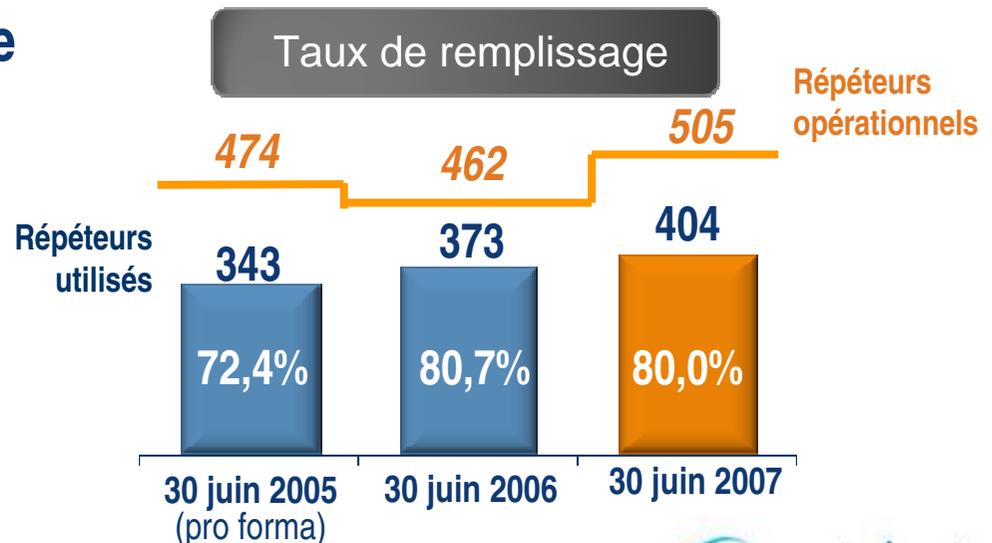
► **Maintien de l'excellente visibilité assurée par le carnet de commandes**

- > 4,5 fois le chiffre d'affaires annuel
- > Durée de vie résiduelle pondérée des contrats : 7,3 années au 30 juin 2007
- > Applications Vidéo = 92% du carnet de commandes



► **Augmentation de 8,3% du nombre de répéteurs utilisés**

- > Forte croissance sur les marchés émergents, en particulier sur les positions orbitales vidéo majeures



PLAN



1 UNE CROISSANCE CONTINUE

2 REVUE OPÉRATIONNELLE

3 ANALYSE FINANCIÈRE

4 PERSPECTIVES

2006-2007

Nouvelle amélioration très forte des résultats



Compte de résultat simplifié IFRS – en M€	2005-2006	2006-2007	Variation %	Faits marquants
Chiffre d'affaires*	791,1	829,1	+ 4,8%	▶ Taux de croissance hors effet de change et hors revenus non récurrents : + 6,8 %
Charges opérationnelles	(174,6)	(176,5)	+1,1%	▶ Strict contrôle des coûts
EBITDA	616,5	652,6	+ 5,9 %	
Résultat opérationnel	303,7	362,5	+19,4 %	
Charges financières nettes	(179,6)	(108,2)		▶ Réduction du coût de la dette
Impôts sur les sociétés	(89,7)	(92,2)		▶ Taux d'impôt effectif de 36,3%
Résultat net consolidé	40,2	170,0		▶ Traduit la performance opérationnelle et la restructuration de l'endettement

2006-2007

Amélioration de près de 40% du résultat financier



IFRS – en M€	2005-2006	2006-2007
Charges d'intérêts et autres	(138,1)	(107,5)
Instruments de couverture	10,7	2,0
Gains (pertes) de change	0,5	0,3
Amortissement des frais d'émission des emprunts	(8,2)	(3,0)
Sous-Total	(135,1)	(108,2)
Coûts de restructuration post IPO de la dette et coûts nets de refinancement de la dette senior (sous-total)	(44,5)	-
Résultat financier, net	(179,6)	(108,2)

- ▶ Simplification et restructuration de l'endettement du Groupe
- ▶ Réduction du coût de la dette suite au refinancement de Juin 2006

2006-2007

Solidité de la structure financière



Éléments du tableau de flux de trésorerie	2005-2006	2006-2007	
IFRS – en M€			
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	501,1	527,7	← 64% du CA
Investissements corporels	(230,9)	(350,1)	← +119 M€
Flux de trésorerie opérationnelle disponible	270,2	177,6	← 21% du CA
Dette nette début de période	3 157	2 228	
Dette nette fin de période	2 228	2 295	← 3.5x EBITDA

Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation : +5,3%

Plan



1 UNE CROISSANCE CONTINUE

2 REVUE OPÉRATIONNELLE

3 ANALYSE FINANCIÈRE

4 PERSPECTIVES

Perspectives 2007-2008

Consolider notre leadership dans les Services Fixes par Satellite



CHIFFRE D'AFFAIRES

840 à 850 M€

MARGE D'EBITDA

> à 77,5%

DISTRIBUTION

Exercice 2006-2007 : 0,58 € / par action

***A l'avenir : entre 50% et 75%
du résultat net part du Groupe***



ANNEXES

La dynamique des marchés du Groupe



Applications Vidéo

- > TV numérique: perspectives de progression de 5 500 chaînes en 2006 à plus de 9 000 chaînes en 2015 en Europe étendue (Source : Euroconsult)
- > HDTV : de 56 chaînes TVHD au 30/06/07 à plus de 400 chaînes en 2015 en Europe étendue*
- > TV à destination des mobiles : alimentation et complément des réseaux terrestres
- > TCAM 2007-2012 (demande de capacité*): +5%

Réseaux de Données et Services à Valeur Ajoutée

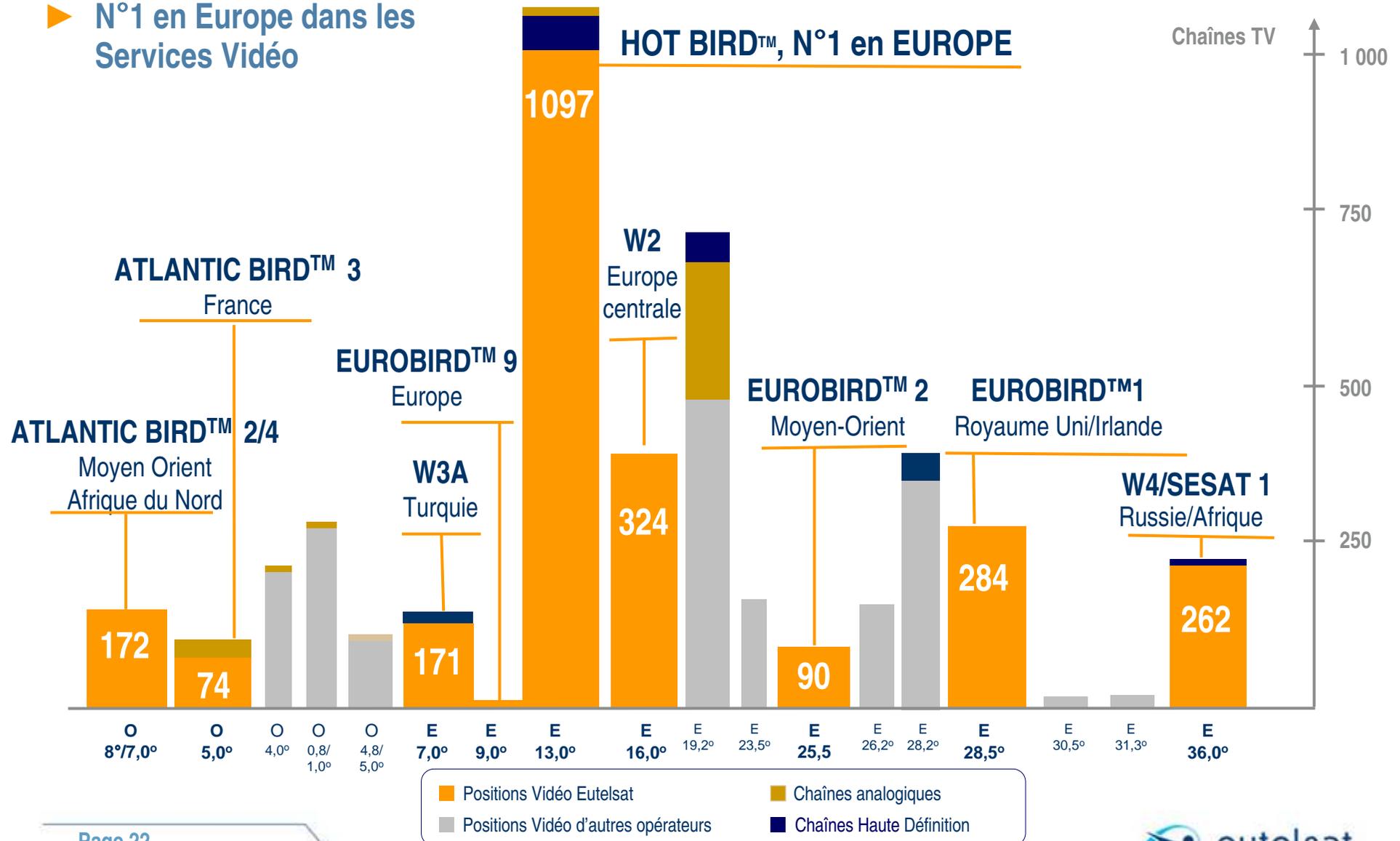
- > Développement de l'accès au haut débit : collectivités locales, entreprises, moyens de transport
- > Emergence de services en bande Ka (Docsis)
- > Développement des services en mobilité : Diffusion de données, localisation, téléchargement, messageries et Internet
- > TCAM 2007-2012 (demande de capacité*) : +7%

*Source : Northern Sky Research

Plus de 2 608 chaînes de TV diffusées depuis nos positions orbitales Vidéo



► N°1 en Europe dans les Services Vidéo



2006-2007

Nouvelle amélioration très forte des résultats



Compte de résultat simplifié IFRS – en M€	2005-2006	2006-2007	Variation %	Faits marquants
Chiffre d'affaires *	791,1	829,1	+ 4,8%	▶ Taux de croissance hors revenus non récurrents et à taux de change constant : + 6,8 %
Charges opérationnelles	(174,6)	(176,5)	+1,1 %	▶ Strict contrôle des coûts
EBITDA	616,5	652,6	+ 5,9 %	
Dotation aux amortissements	(285,8)	(300,8)		▶ Comprend 44,5 M€ d'amortissement d'actifs incorporels
Autres charges opérationnelles	(27,0)	(26,7)		▶ Principalement des dépréciations de satellites
Autres produits opérationnels		37,5		▶ Indemnisation du sinistre W1
Résultat opérationnel	303,7	362,5	+19,4 %	
Charges financières nettes	(179,6)	(108,2)		▶ Réduction du coût de la dette
Quote-part des sociétés mises en équivalence	5,8	7,9		
Impôts sur les sociétés	(89,7)	(92,2)		▶ Taux d'impôt effectif de 36,3%
Résultat net consolidé	40,2	170,0	NS	▶ Traduit la performance opérationnelle et le refinancement de la dette
Résultat net, part du Groupe	30,4	159,4	NS	▶ 10,6 M€ d'intérêts minoritaires Eutelsat SA

2006-2007

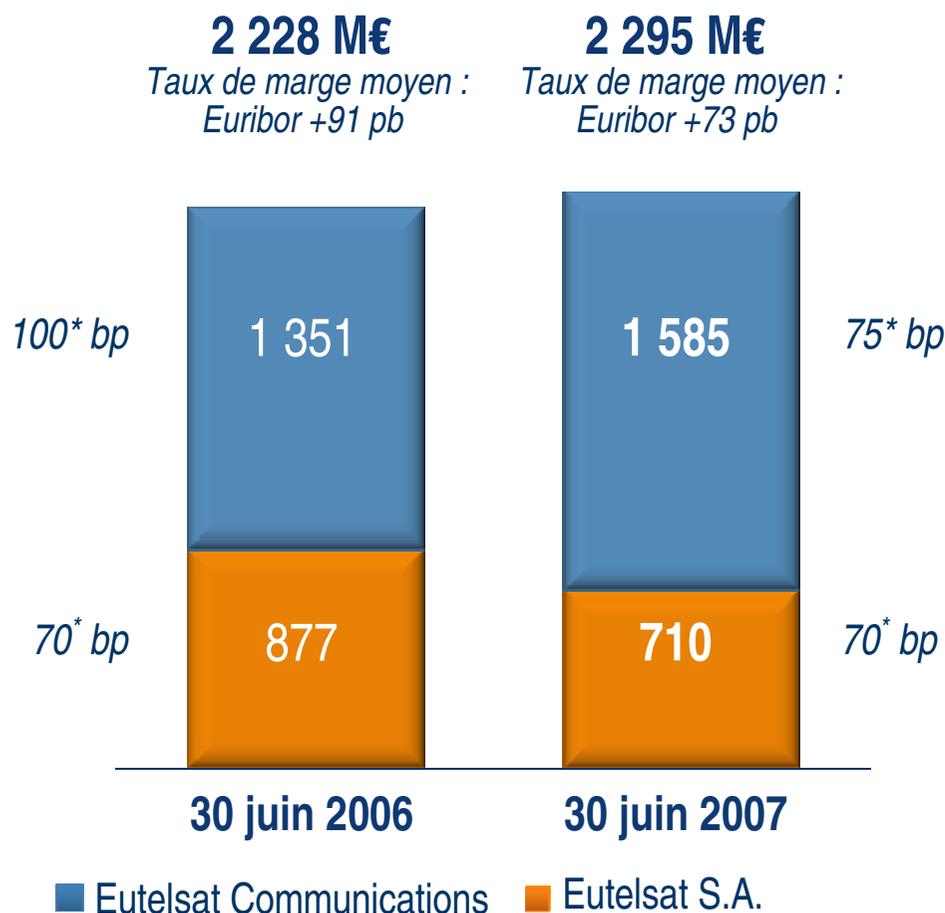
Solidité de la structure financière



Tableau de flux de trésorerie simplifié IFRS – en M€	2005-2006	2006-2007	
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	501	528	← 64% du CA
Investissements corporels	(231)	(350)	← +119 M€
Flux de trésorerie opérationnelle disponible	270	178	← 21% du CA
Acquisition de minoritaires et autres	(67)	(20)	
Augmentation de capital, nette de frais	839	3	
Dividendes	(12)	(124)	
Paiement de charges financières, net	(187)	(82)	
Primes d'intéressement en orbite	(14)	(15)	
Autres	4	(1)	
Location/financement Télécom 2C	-	(6)	
Réduction de la dette d'ATLANTIC BIRD™ 1	96	0	
DIMINUTION DE LA DETTE NETTE	929	(67)	
Dette nette ⁽¹⁾ début de période	3 157	2 228	← 3.6x EBITDA
Dette nette ⁽¹⁾ fin de période	2 228	2 295	← 3.5x EBITDA

(1) Dette nette telle que définie en annexe

Évolution de la dette nette : moins coûteuse, simplifiée et protégée



Eutelsat Communications : dette senior et Revolver pour un total de 1 915 M€

- ▶ In fine de maturité 7 ans jusqu'à juin 2013
- ▶ Couverte à la hausse avec Euribor cappé à 3,85%
- ▶ Montant non tiré au 30 juin 2007 : 300 M€

Eutelsat SA : crédit syndiqué et Revolver pour un total de 1 300 M€

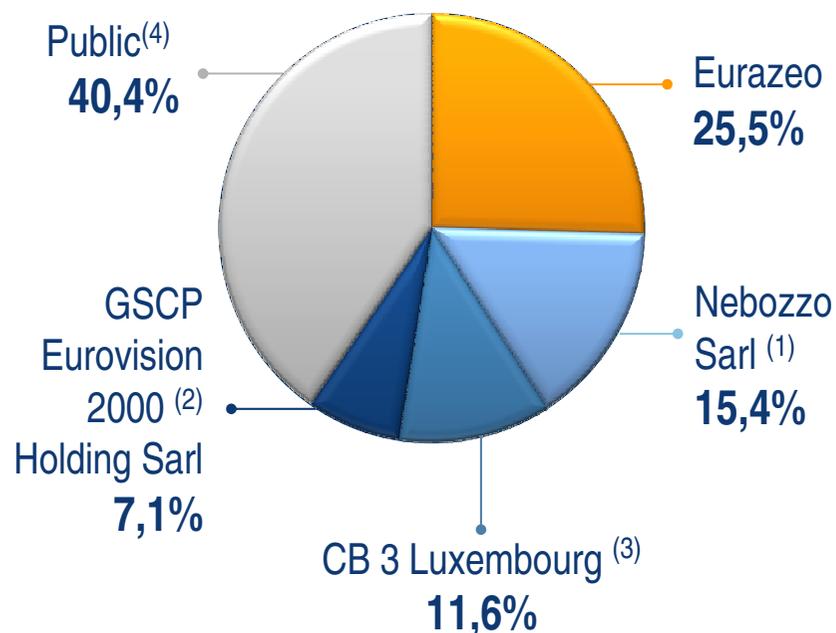
- ▶ In fine de maturité 7 ans jusqu'à novembre 2011
- ▶ Couvert en fixe à 3,415% jusqu'en novembre 2011 et revolver couvert à la hausse avec Euribor cappé à 4,10% jusqu'en novembre 2011
- ▶ Montant non tiré au 30 juin 2007 : 590 M€

2006-2007

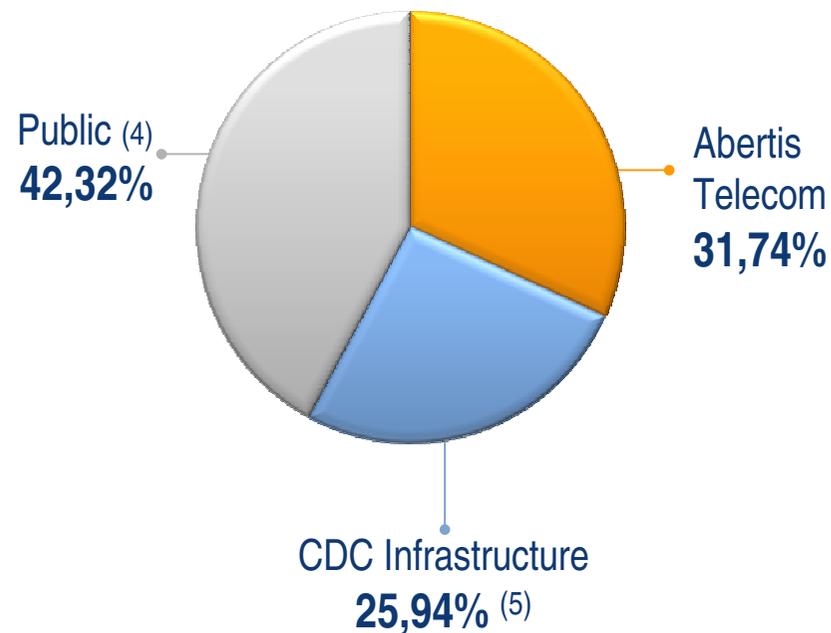
Évolution de l'actionnariat d'Eutelsat Communications



Au 1^{er} décembre 2006



Au 30 juin 2007



- (1) Nebozzo Sarl est une société contrôlée conjointement par Spectrum Equity Investors et par Texas Pacific Group
- (2) GSCP Eurovision 2000 Holding Sarl est détenue par Goldman Sachs Capital Partners
- (3) CB 3 Luxembourg est détenue par Cinven
- (4) Public y compris actionnaires institutionnels minoritaires et salariés

- (5) Filiale de la Caisse des Dépôts et Consignations. Inclut 0,65% détenu par CDC Fonds Propres,

Définitions



- ▶ **EBITDA** : résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et autres produits (charges) opérationnelles (dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution, indemnisations d'assurances ...)
- ▶ **Endettement net** : dettes bancaires et dettes liées aux contrats de location longue durée, diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (nets des soldes créditeurs de banques)
- ▶ **Carnet de commandes** : représente le chiffre d'affaires futur correspondant aux contrats d'attribution de capacité pour une durée égale ou supérieure à six mois (y compris les contrats pour les satellites en cours d'approvisionnement). Ces contrats d'attribution de capacité peuvent porter sur toute la durée d'exploitation des satellites.
- ▶ **Position orbitale phares** : HOT BIRD™ à 13°E (Europe, Bassin méditerranéen) et EURO BIRD™ 1 à 28,5°E (Royaume-Uni, Irlande)
- ▶ **Positions orbitales majeures** : 7°O (Moyen-Orient, Afrique du Nord), 36°E (Russie, Afrique), 16°E (Europe Centrale), 7°E (Turquie), 5°O (France), 9°E (Europe), 25.5°E (Moyen-Orient)
- ▶ **Europe Etendue** : Europe Occidentale, Europe Centrale et Orientale, Russie et Asie centrale, Moyen-Orient, et Afrique du Nord et Afrique subsaharienne



Eutelsat Communications

Résultats annuels 2006-2007

26 juillet 2007

Giuliano BERRETTA, Président-directeur général

Jean-Paul BRILLAUD, Directeur général délégué

Claude EHLINGER, Directeur financier