

EUTELSAT COMMUNICATIONS

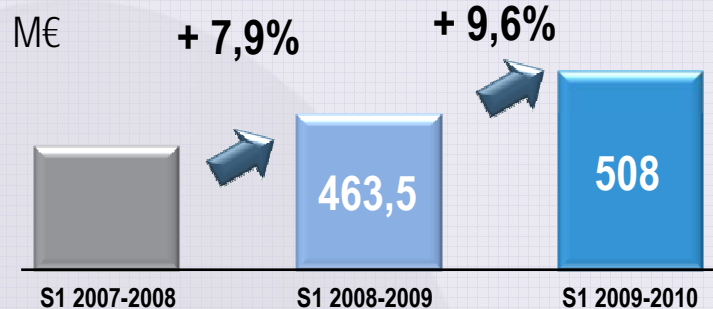
RESULTATS 1^{ER} SEMESTRE 2009-2010



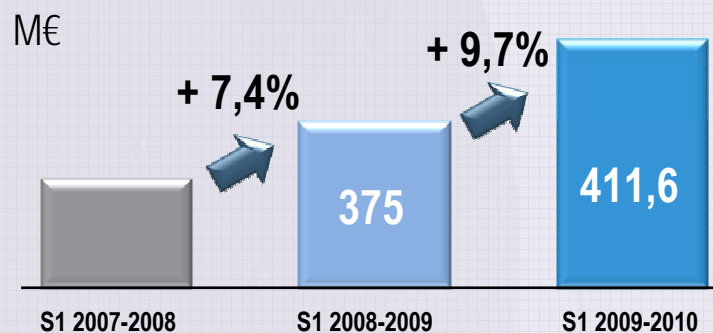
Agenda

- 1. De nouveau une excellente performance**
- 2. Forte progression du chiffre d'affaires, tirée par toutes les applications**
- 3. Solidité financière renforcée**
- 4. De nouvelles ressources pour les marchés les plus dynamiques**
- 5. Révision en hausse des objectifs 2009-2010**

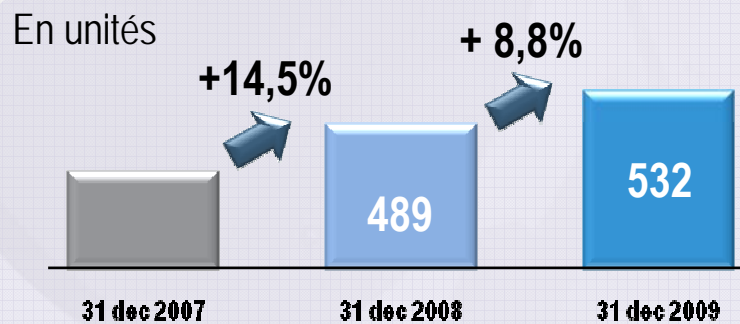
Excellente performance commerciale et opérationnelle



- ▶ **Forte progression du chiffre d'affaires : +9,6%**
 - > Toutes les applications en croissance



- ▶ **Hausse de l'EBITDA* : +9,7%**
 - > Marge d'EBITDA de 81%, toujours la meilleure rentabilité des grands opérateurs de satellites



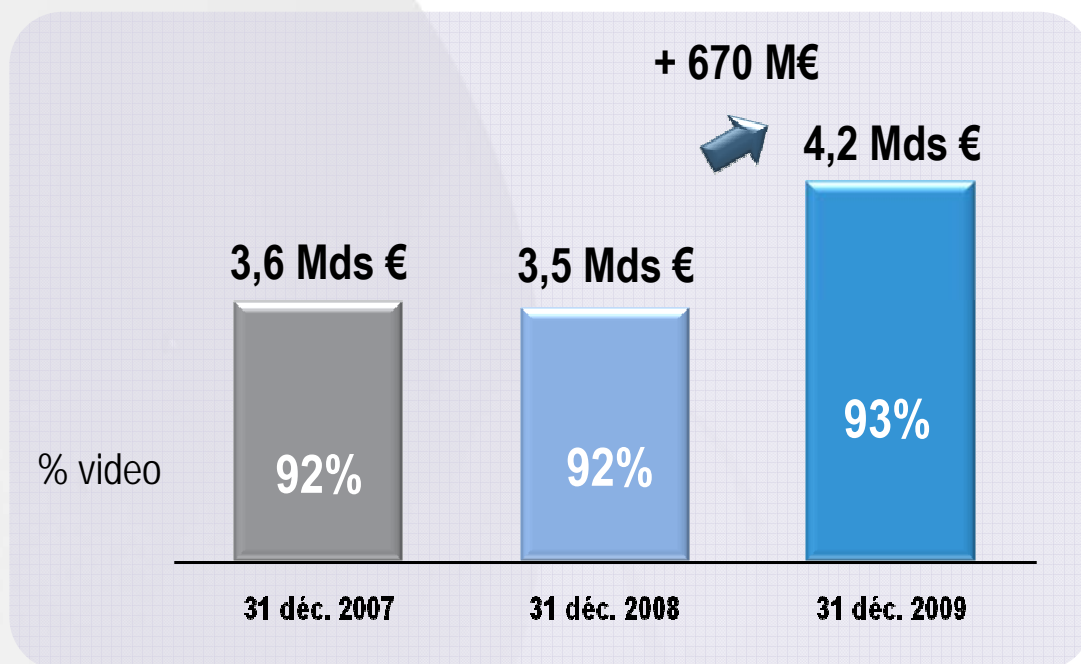
- ▶ **Nombre de répéteurs loués: +8,8%**

* L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance

** Incluant 46,6 M€ d'éléments non récurrents

Visibilité inégalée avec une progression record du carnet de commandes

- ▶ Plus de 4,2 années de chiffre d'affaires
- ▶ Allongement de la durée de vie résiduelle pondérée des contrats à 8,2 années

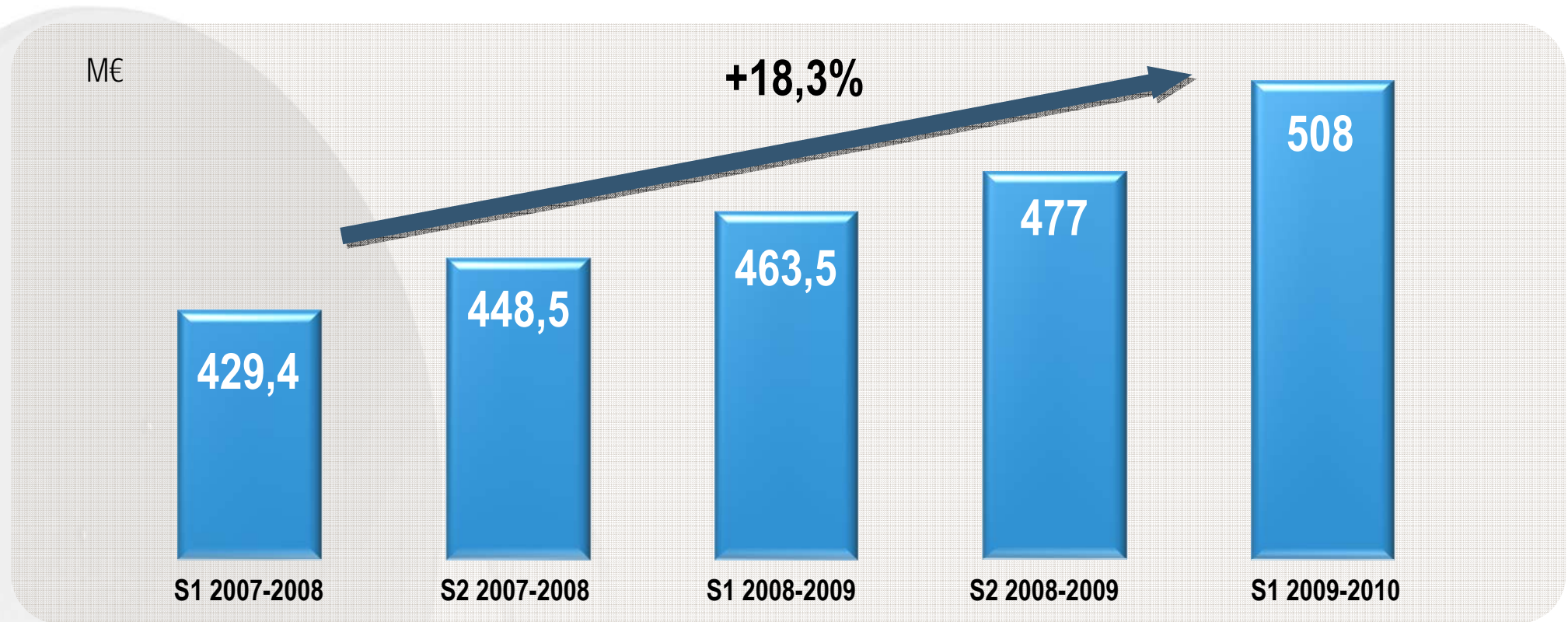


- ▶ Augmentation des ressources à des positions orbitales desservant des marchés en forte croissance
 - ▶ ATLANTIC BIRD™ 4A (Afrique du Nord et Moyen-Orient)
 - ▶ W7 (Afrique et Russie)

Agenda

1. De nouveau une excellente performance
2. Forte progression du chiffre d'affaires, tirée par toutes les applications
3. Solidité financière renforcée
4. De nouvelles ressources pour les marchés les plus dynamiques
5. Révision en hausse des objectifs 2009-2010

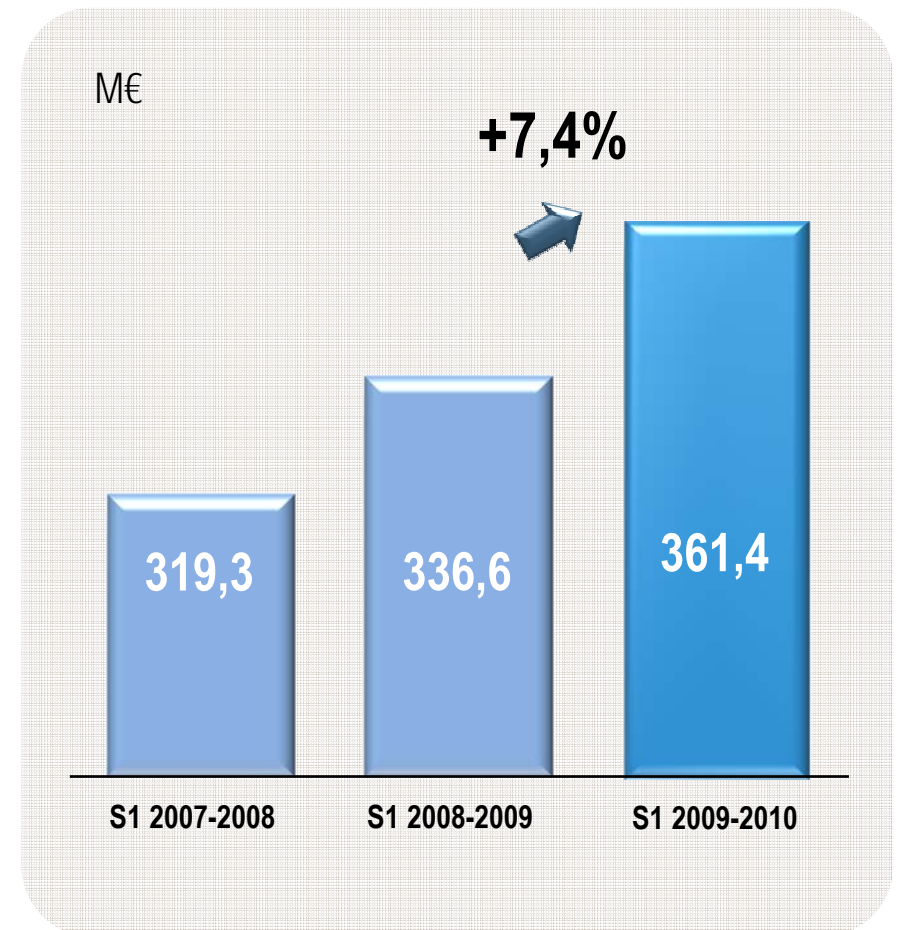
Croissance continue sur les deux dernières années



- ▶ Un portefeuille d'activité centré sur la vidéo
 - ▶ Forte exposition sur les marchés les plus dynamiques
 - ▶ Forte exposition aux applications en croissance

Applications Vidéo : poursuite d'une croissance soutenue

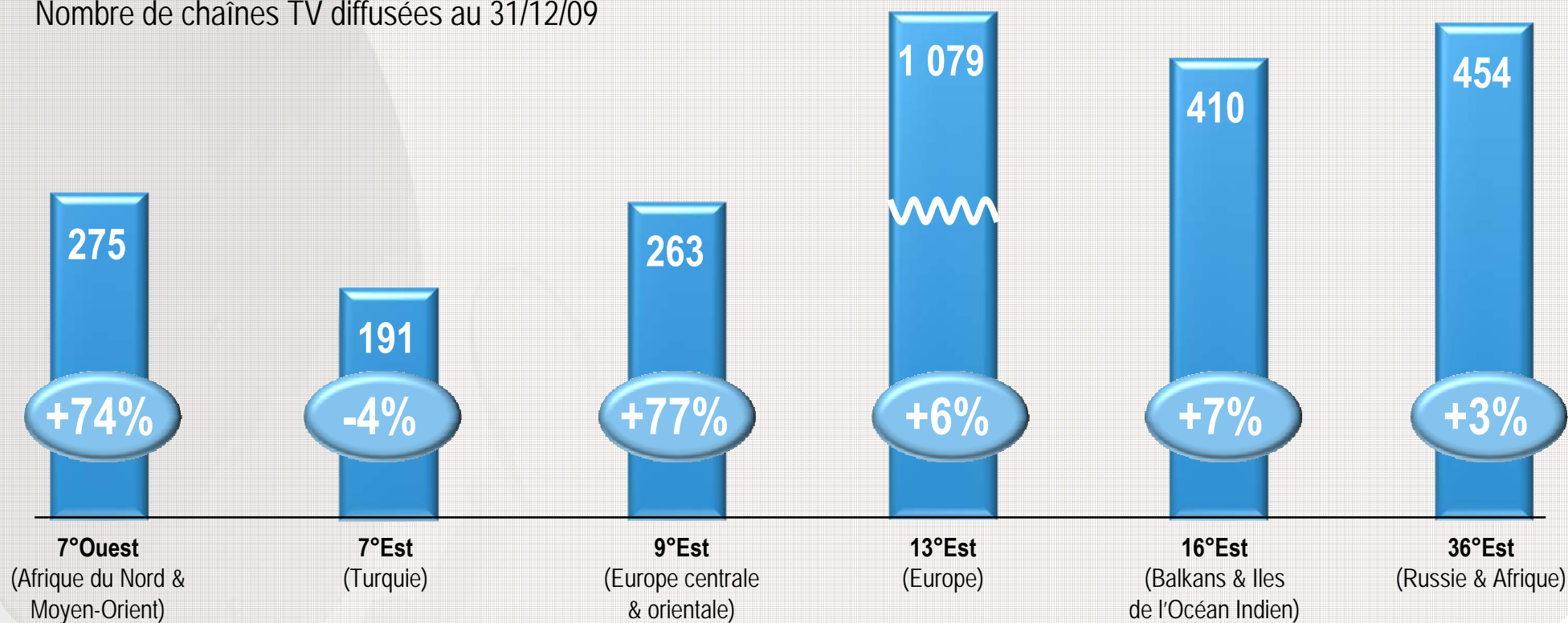
- ▶ **Plein effet des contrats activés sur les ressources mises en service au 2nd semestre 2008-2009**
- ▶ **Demande toujours vigoureuse**
 - Soutenue par la dynamique de la TV numérique en Russie, au Moyen-Orient, en Afrique et en Europe centrale et orientale
 - 3 448 chaînes TV et services interactifs (+7,1%)



Le leader pour la vidéo avec 3 448 chaînes TV

- ▶ 1 079 chaînes de TV diffusées à la position HOT BIRD™ (dont 38 en haute définition)
- ▶ Fortes développement des autres positions clés avec 1 593 TV (dont 58 TVHD)

Nombre de chaînes TV diffusées au 31/12/09



100 chaînes haute définition (+37%)



Décollage de la TV HD sur l'ensemble de nos marchés de l'Europe étendue

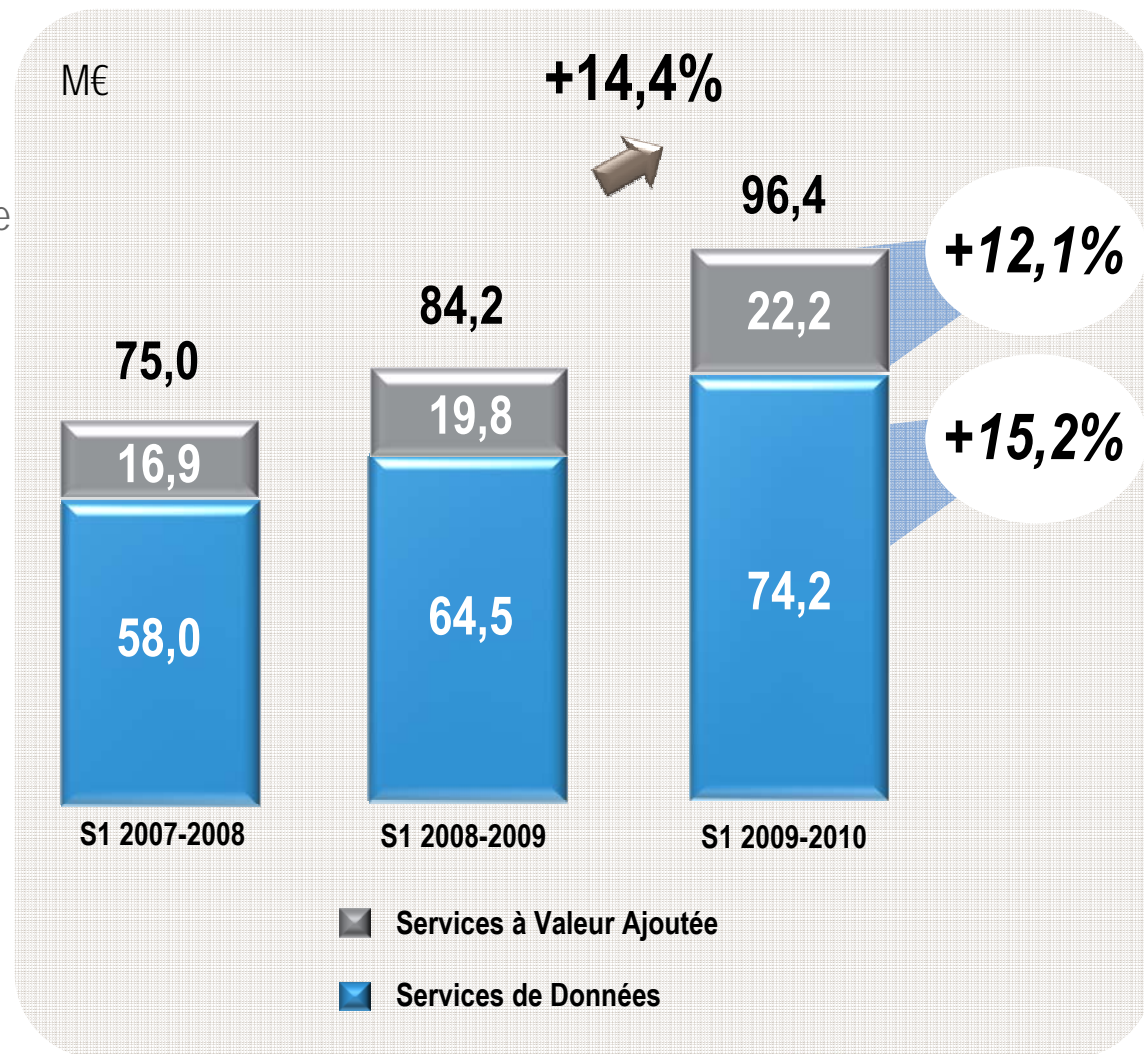
Services de Données et à Valeur Ajoutée : forte croissance

▶ Services de Données

- > Demande toujours vigoureuse en Afrique, Asie centrale et au Moyen-Orient
 - > Interconnexion des réseaux d'entreprise et des réseaux GSM
- > Lancement du satellite W2A en avril 2009

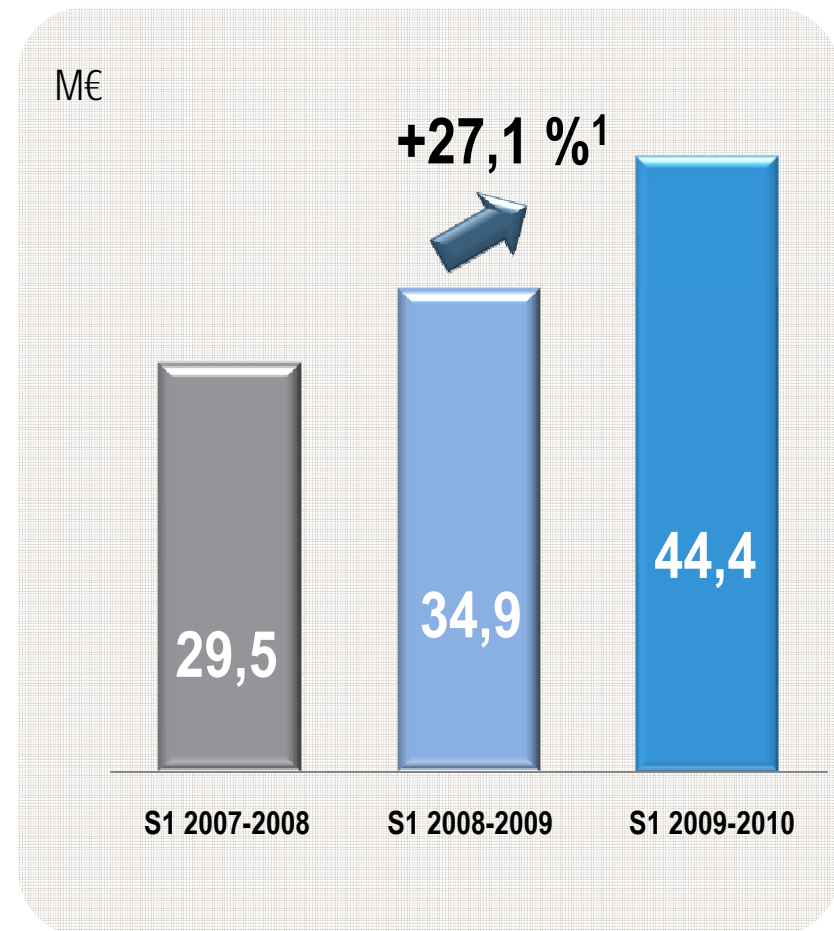
▶ Services à Valeur Ajoutée

- > 10 020 terminaux D-STAR™ déployés
- > Poursuite du développement de Tooway™
 - > Déploiement technique de l'infrastructure sol
 - > 58 distributeurs couvrant 26 pays dont :



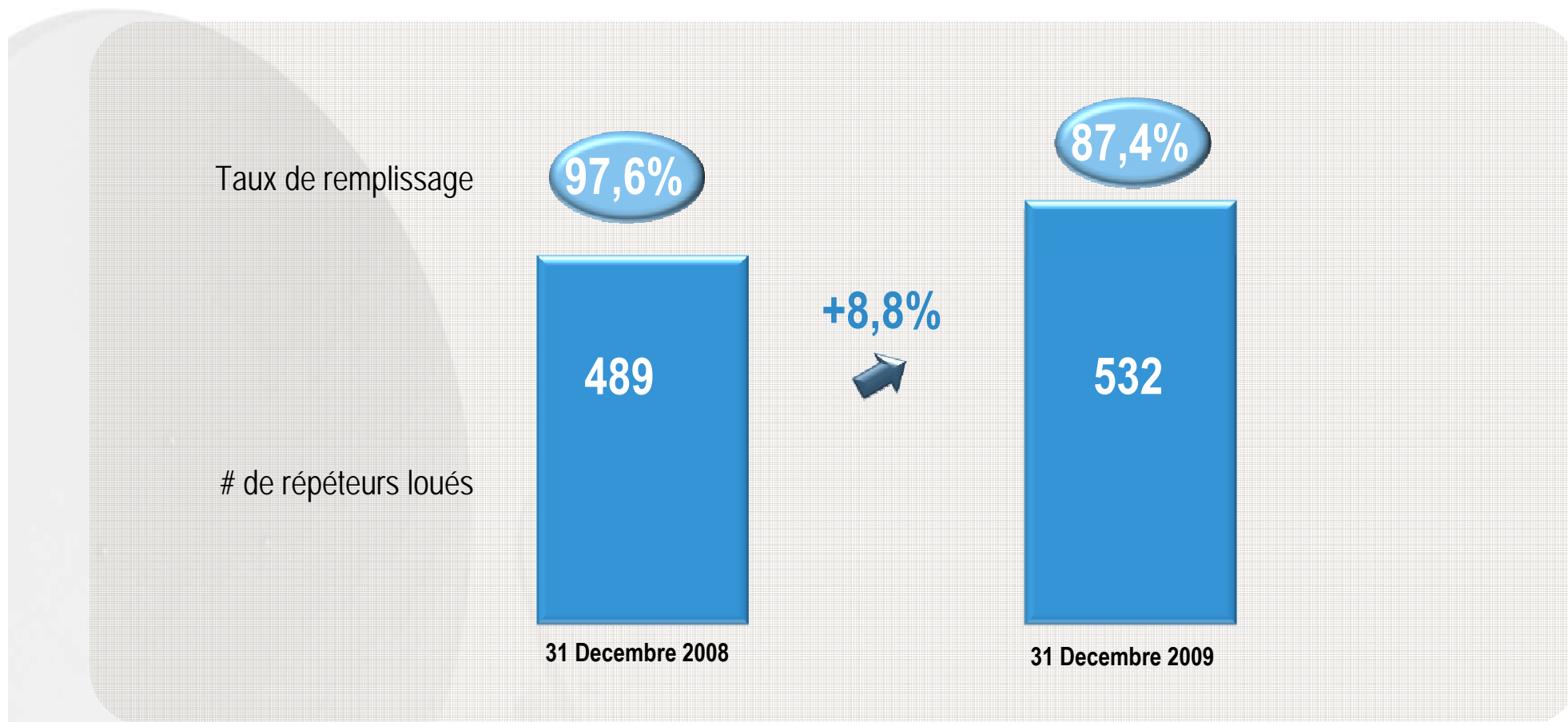
Multiusage : forte demande des services gouvernementaux

- ▶ Renouvellement de tous les contrats arrivés à échéance
- ▶ Nouveaux contrats sur le satellite EUROBIRD™ 4A
 - Redéploiement en juin 2009 du satellite W1 à 4° Est suite au lancement réussi de W2A



¹ A taux de change constant, la croissance aurait été de 33,5%

Augmentation du nombre de répéteurs loués : +8,8% (+43 répéteurs)



- ▶ Amélioration de la flexibilité opérationnelle de la flotte
- ▶ Optimisation de certains satellites

Agenda

1. De nouveau une excellente performance
2. Forte progression du chiffre d'affaires, tirée par toutes les applications
- 3. Solidité financière renforcée**
4. De nouvelles ressources pour les marchés les plus dynamiques
5. Révision en hausse des objectifs 2009-2010

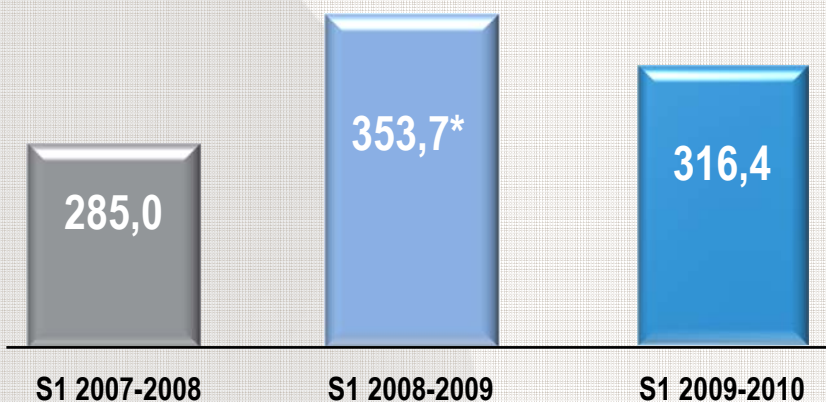
Progression des résultats du 1^{er} semestre 2009-2010

| Compte de résultat simplifié en M€ | S1 2008-2009 | S1 2009-2010 | Variation (%) | |
|--|--------------|--------------|---------------|---|
| Chiffre d'affaires | 463,5 | 508,0 | +9,6% | <ul style="list-style-type: none"> ▶ + 11,0% à parité euro-dollar constante ▶ +10,3% hors revenus non récurrents et à parité euro-dollar constante |
| EBITDA* | 375,1 | 411,6 | +9,7% | ▶ Augmentation des ressources consacrées au développement des nouvelles activités |
| Marge d'EBITDA | 80,9% | 81,0% | | <ul style="list-style-type: none"> ▶ Saisonnalité des charges opérationnelles ▶ Remboursement de 3,2 M€ de contribution obligatoire |
| Résultat opérationnel | 256,3 | 253,9 | -0,9% | <ul style="list-style-type: none"> ▶ Hausse de 13,9 M€ des amortissements liée au développement de la flotte de satellites ▶ Produit non-récurrent de 25 M€ au S1 08-09 |
| Résultat financier | (49,8) | (40,6) | -18,5% | ▶ Baisse des taux d'intérêt |
| Contribution des sociétés mises en équivalence | 6,8 | 7,5 | +11,0% | ▶ Excellente performance d'Hispasat |
| Impôt sur les sociétés | (71,2) | (74,5) | +4,6% | ▶ Augmentation liée à la performance du semestre |
| Intérêts minoritaires | (6,9) | (6,8) | -0,7% | |
| Résultat net PdG | 135,2 | 139,5 | +3,2% | |

* L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance

Niveau toujours élevé d'autofinancement

M€



* Y compris 25 M€ lié à un produit non-récurrent



► Niveau très élevé de flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation: 62,3% du chiffre d'affaires

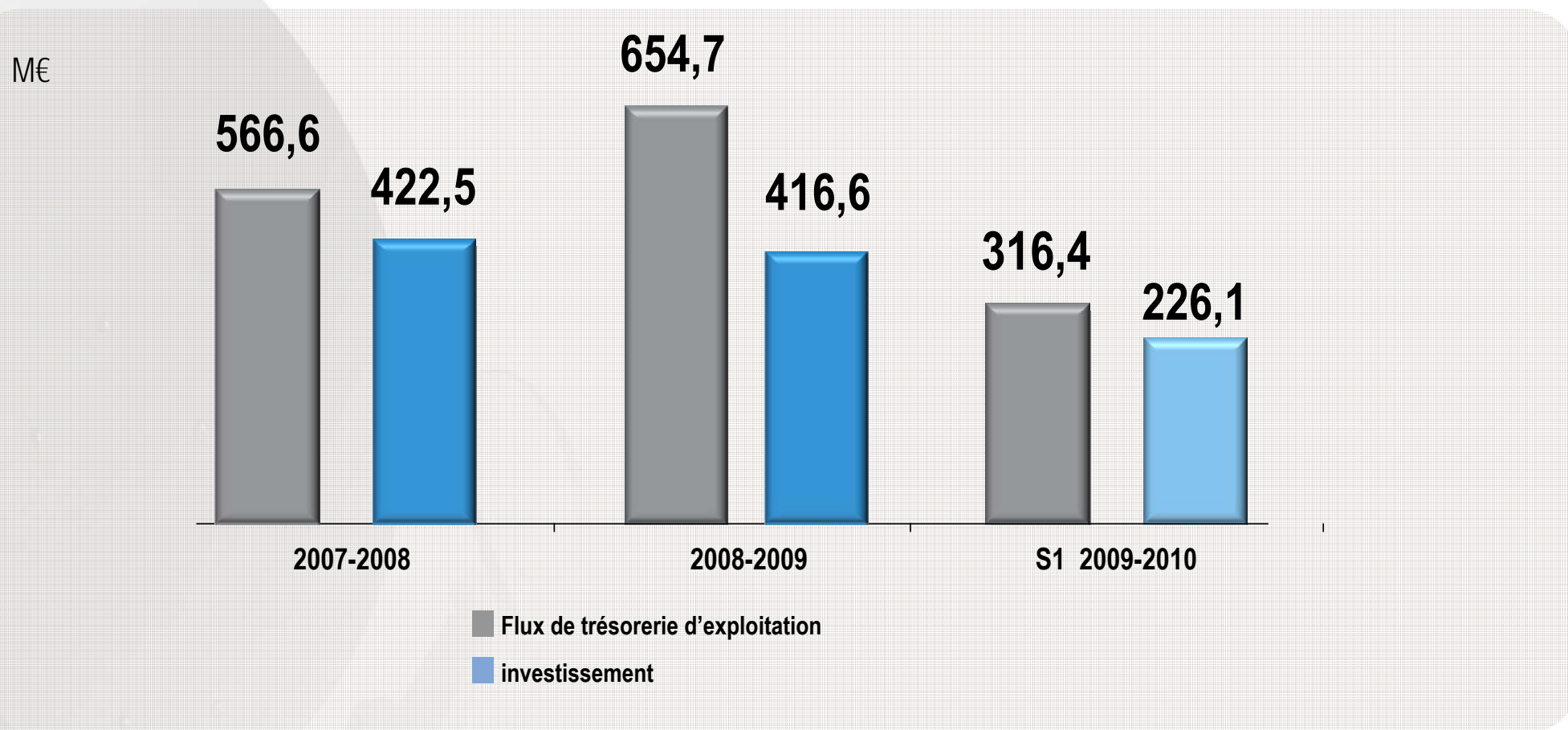
- > Effet de comparaison lié aux impôts payés
- > Produit non-récurrent de 25 M€ au S1 08-09

► Dette nette / EBITDA : 3,13x

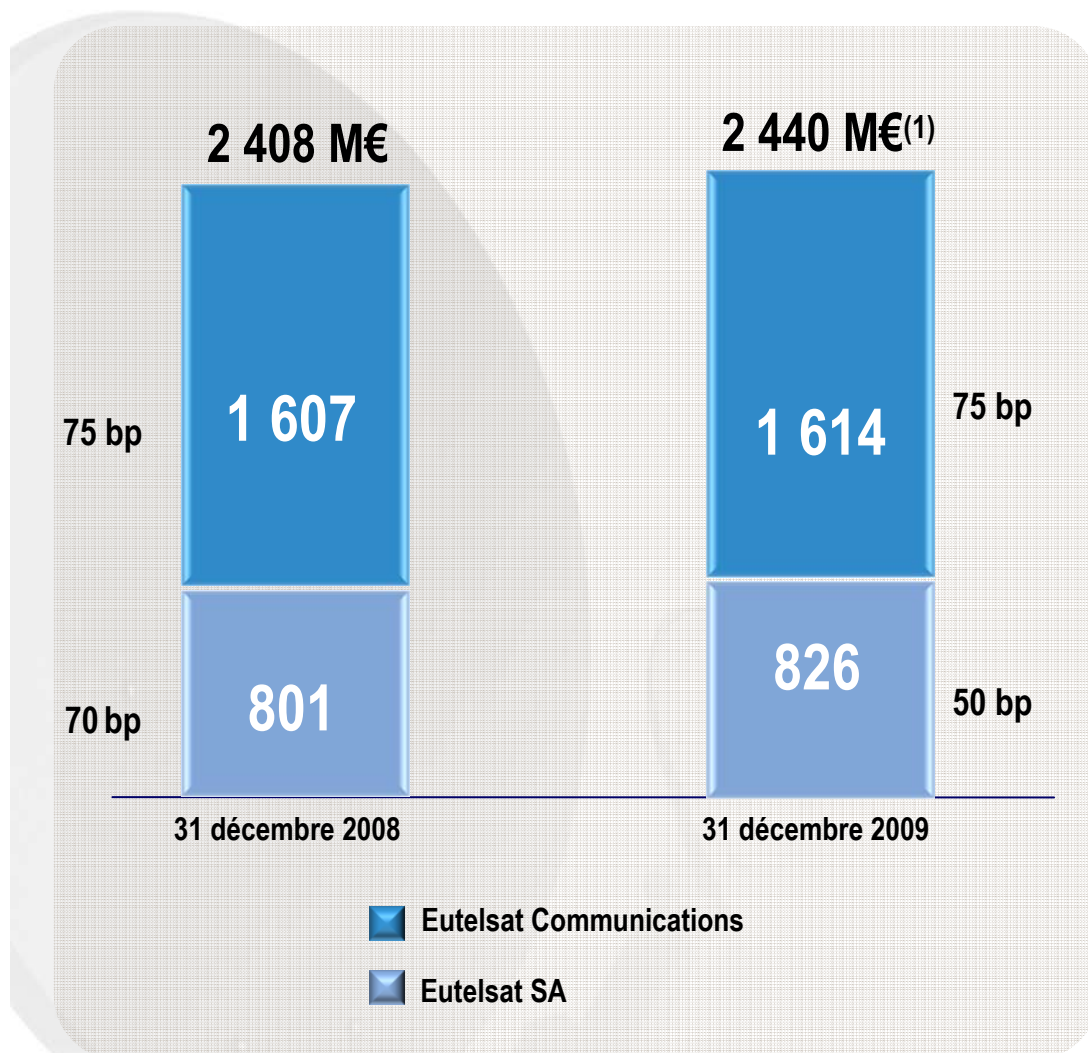
- > Stable par rapport au 30 juin 2009
- > Malgré l'augmentation des investissements et des dividendes

Investissements toujours entièrement autofinancés

- ▶ Investissements en ligne avec l'objectif de 450 M€ / an en moyenne



Dette bancaire optimisée



- ▶ **Coût moyen de la dette ² : 3,47%**
- ▶ **Couverture des risques de taux :**
 - > Eutelsat SA largement couverte jusqu'en novembre 2011
 - > Eutelsat Communications : dette tirée intégralement couverte jusqu'en juin 2013
- ▶ **Disponibilités de crédit : 700 M€**
- ▶ **Maturité moyenne: 2,7 ans**
- ▶ **Notations relevées à la « catégorie investissement » :**
 - > pour le Groupe (S&P)
 - > pour Eutelsat SA (Moody's)

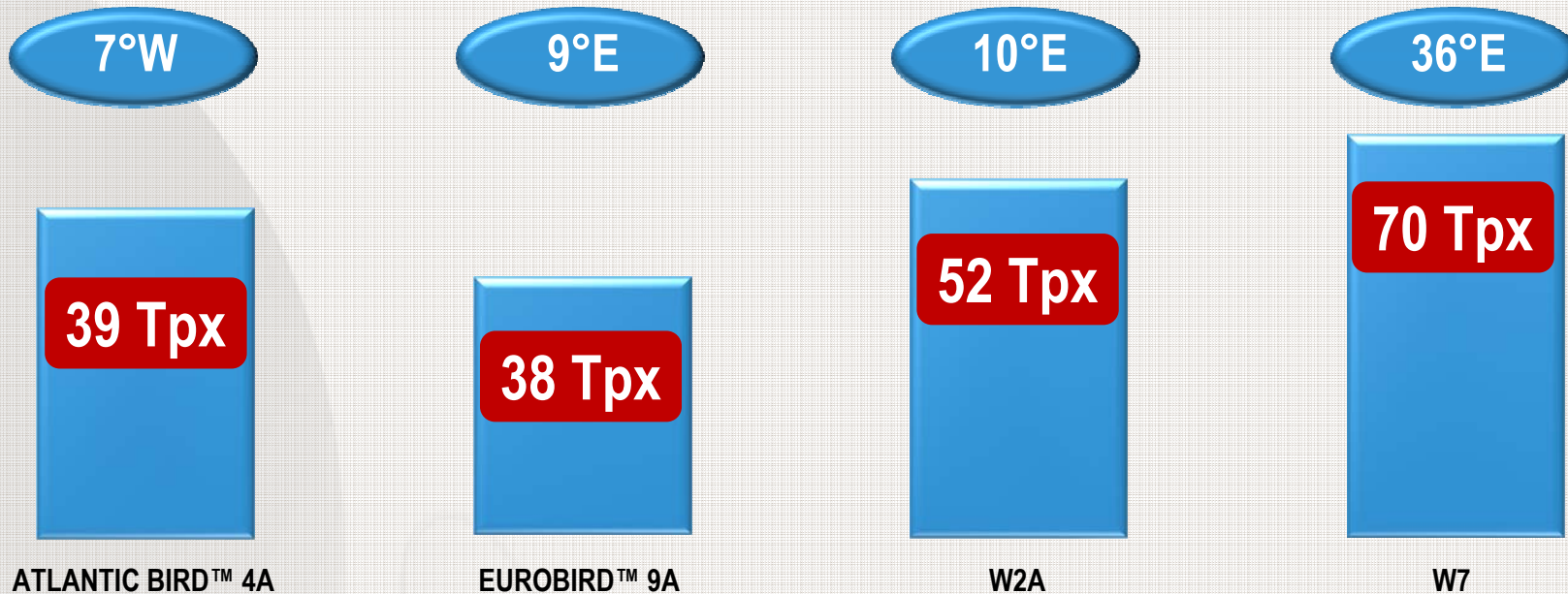
¹ Dette bancaire y compris contrats de location longue durée, net de la trésorerie

² Coût moyen net des effets des instruments de couverture

Agenda

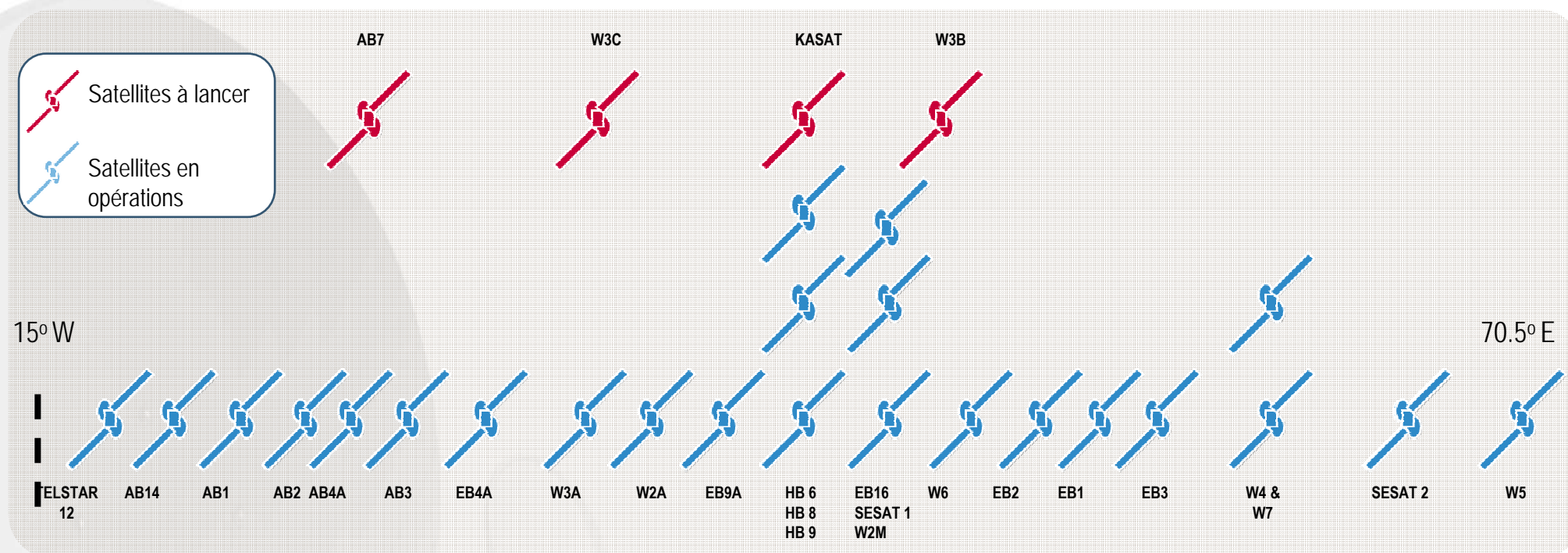
1. De nouveau une excellente performance
2. Forte progression du chiffre d'affaires, tirée par toutes les applications
3. Solidité financière renforcée
4. De nouvelles ressources pour les marchés les plus dynamiques
5. Révision en hausse des objectifs 2009-2010

Croissance importante des capacités sur 4 positions orbitales



- ▶ Augmentation des ressources de plus de 30% sur les 12 derniers mois
 - ▶ + de 650 répéteurs opérationnels (18/02/2010)
 - ▶ Pour accompagner la croissance rapide de la Vidéo et des Services de Données dans la zone EMOA et Russie

Poursuite du plan de déploiement (au 18 février 2010)



▶ 4 satellites à lancer d'ici décembre 2011

- ▶ Augmentation des ressources sur les marchés en croissance (Moyen Orient, Afrique du Nord, Europe centrale et orientale)
- ▶ Fournir une source d'accès à l'internet haut débit pour tous partout (KA-SAT)

Agenda

1. De nouveau une excellente performance
2. Forte progression du chiffre d'affaires, tirée par toutes les applications
3. Solidité financière renforcée
4. De nouvelles ressources pour les marchés les plus dynamiques
5. Révision en hausse des objectifs 2009-2010

Objectifs 2009-2010 révisés en hausse

Chiffre d'affaires

2009 – 2010 : > 1 020 M€ (contre plus de 1 Md€)
2009 – 2012 : TCAM* > 7% (contre 7% précédemment)

EBITDA

2009 – 2010 : > 795 M€ (contre un EBITDA supérieur à 780 M€)
2009 – 2012 : ~ 77% chaque année

CAPEX

2009 – 2012 : 450 M€ / an en moyenne

Distribution

Entre 50% et 75% du Résultat Net Part du Groupe

Eutelsat, en résumé, c'est ...



- ▶ **Un modèle unique d'infrastructure, centré sur les marchés de la vidéo et de l'information numérique**
- ▶ **Bénéficiant de barrières à l'entrée élevées**
- ▶ **Conjuguant croissance et rentabilité**
- ▶ **Et disposant d'une très grande visibilité sur ses revenus futurs**

Appendice



Actionnariat

