



EUTELSAT COMMUNICATIONS

Etendre l'espace de vos communications

Résultats du premier semestre
de l'exercice 2010-2011

18 février 2011

Agenda

- Fortes croissance et rentabilité
- Forte dynamique d'exploitation
- Excellente performance financière
- Perspectives solides à moyen terme

Fortes croissance et rentabilité

Chiffre d'affaires

Croissance soutenue du chiffre d'affaires :
+13,3% à 575,9M€

EBITDA

Rentabilité élevée : EBITDA +12,5%
à 463,0 M€ (80,4% de marge)

Résultat net

Résultat net attribuable au Groupe
significativement supérieur à l'année dernière
: +25,1% à 174,4 M€

Performance financière

Performance financière remarquable avec une
baisse à 2,75X du ratio dette nette/ EBITDA

Visibilité

Carnet de commandes élevé gage d'une
excellente visibilité : +16,7% à 4,9 Mds€

Distribution

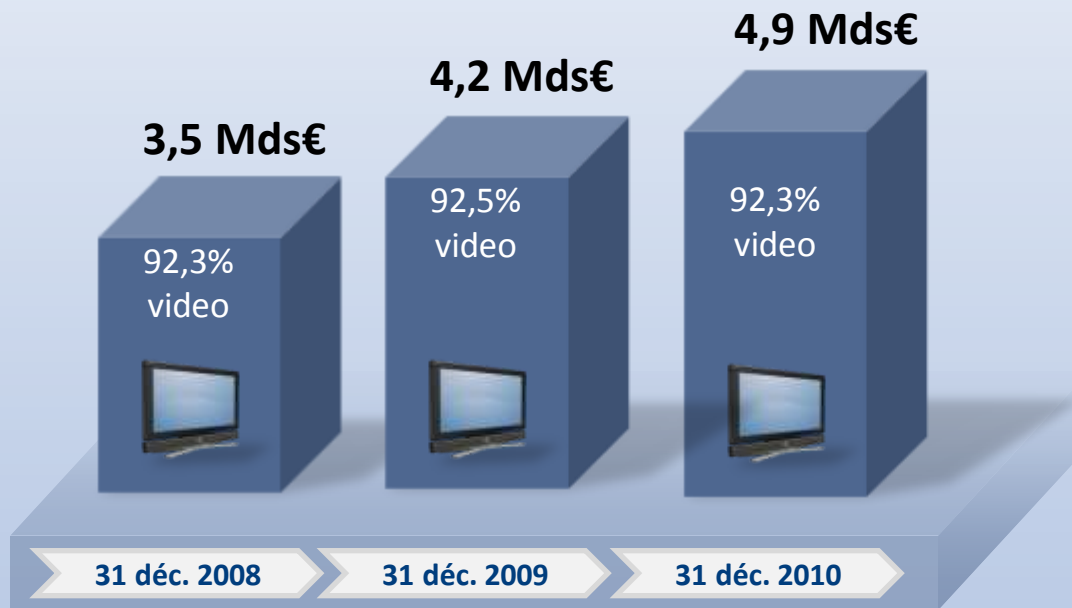
Dividende de 0,76€ distribué le 16 novembre 2010.
Taux de distribution de 62%

- Attribution de capacité en orbite progressant selon un rythme soutenu
- Poursuite du programme d'expansion et de renouvellement de la flotte
- Lancement de KA-SAT
- Impact très réduit de la non-disponibilité de W3B

Agenda

- Fortes croissance et rentabilité
- Forte dynamique d'exploitation
- Excellente performance financière
- Perspectives solides à moyen terme

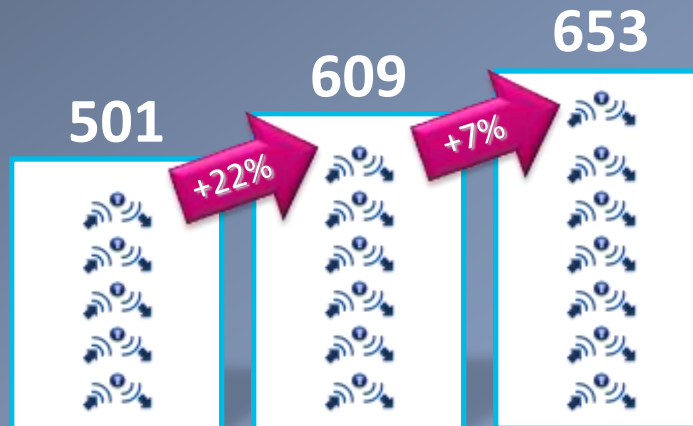
Carnet de commandes élevé : gage d'une exceptionnelle visibilité



- Durée de vie résiduelle moyenne pondérée des contrats : 7,9 années
- +16,7% depuis le 31 décembre 2009
- Près de 4,7 années du chiffre d'affaires annuel 2009-2010

Capacité de la flotte en hausse de 7,2%

Nombre de répéteurs opérationnels



Taux de remplissage »

97,6%

87,4%

90,4%

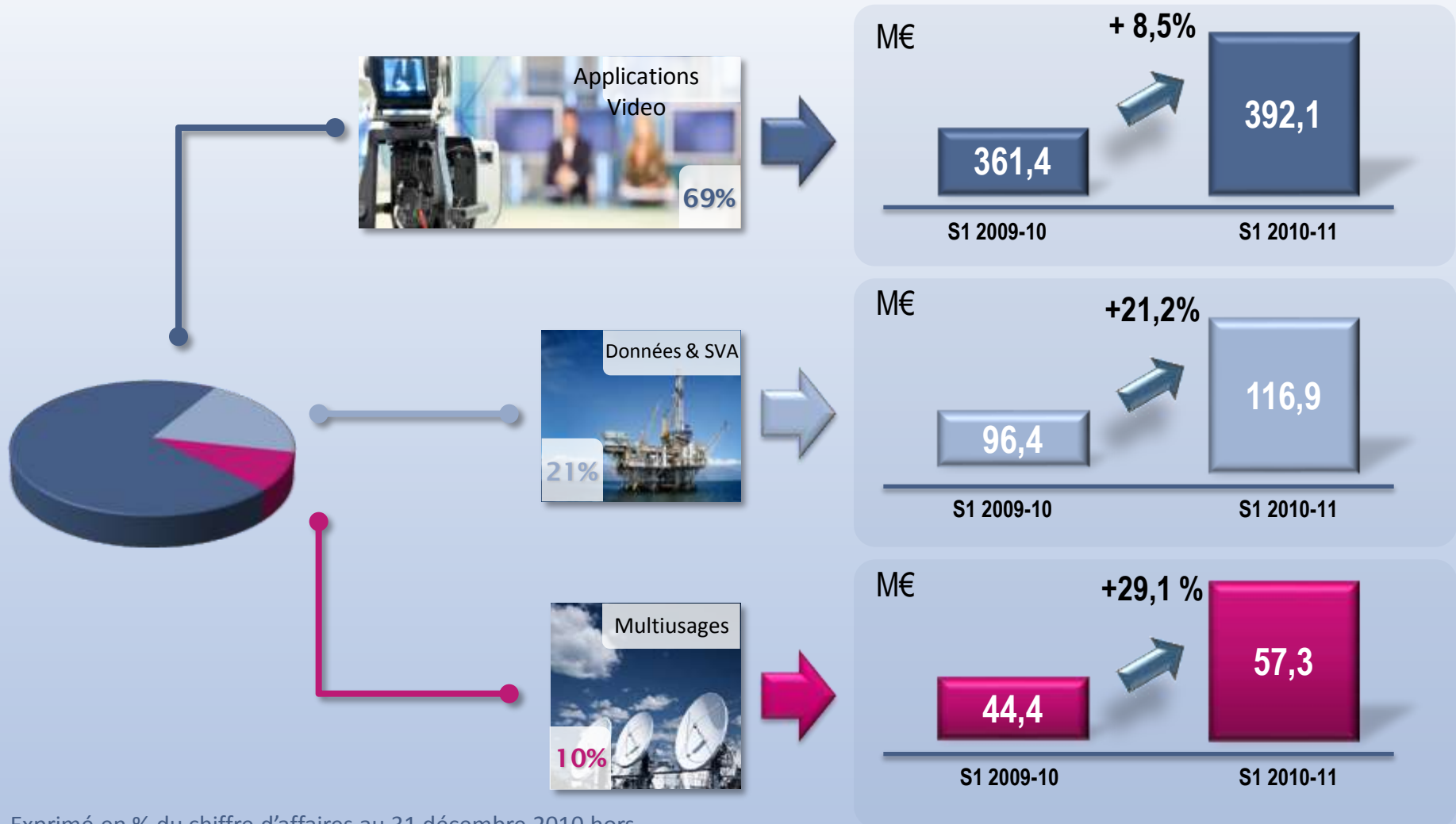
31 déc. 2008

31 déc. 2009

31 déc. 2010

- **Nouvelles ressources pour accompagner les marchés dynamiques**
- **Accroissement de 10,9% du nombre de répéteurs loués**
- **Excellente flexibilité opérationnelle, taux de remplissage à 90,4%**

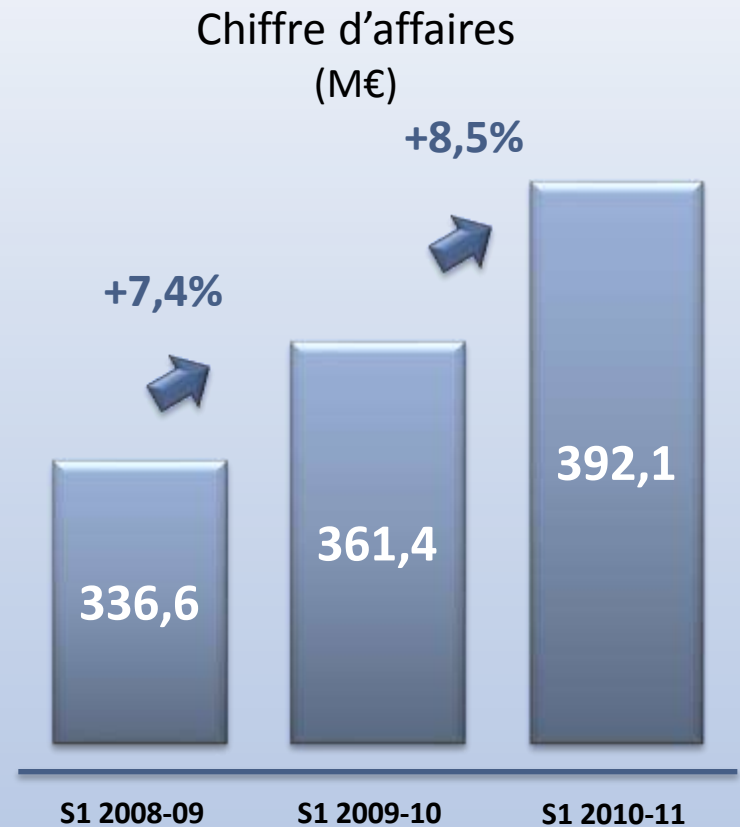
Chiffre d'affaires du premier semestre 2010-2011 : +13,3% to 575,9 M€



Exprimé en % du chiffre d'affaires au 31 décembre 2010 hors "revenus non récurrents" et "autres revenus"

Vidéo : forte sensibilité aux marchés en croissance

- Hausse de 9,7% du nombre de chaînes diffusées (+334)
- 3 782 TV chaînes de TV
- Le Second Continent représente 63% de la croissance en terme de nombre de chaînes



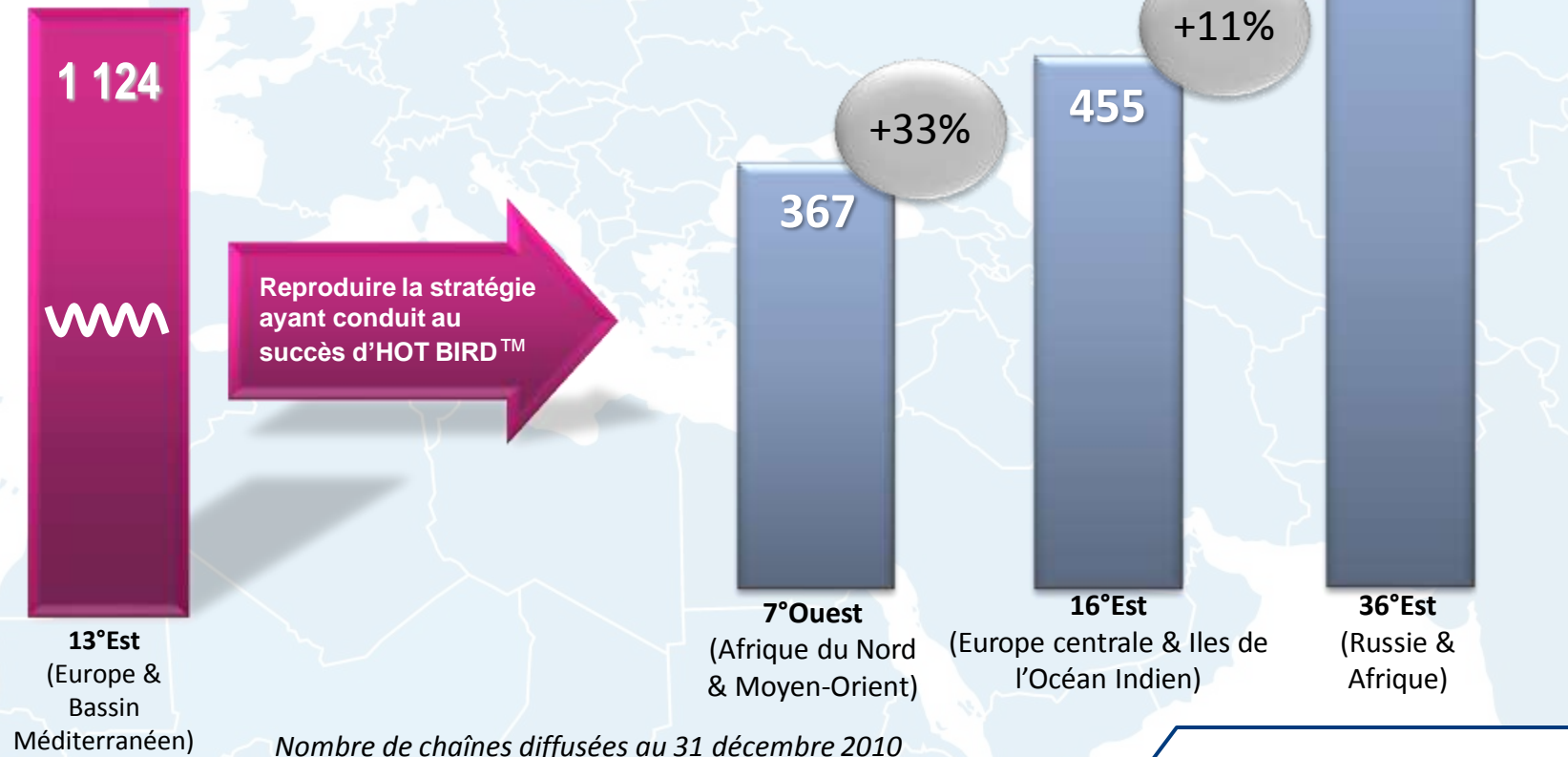
Eutelsat distingue le Premier Continent (l'Europe occidentale) et le Second Continent qui comprend : l'Europe centrale et orientale, la Russie, l'Afrique, le Moyen-Orient et l'Asie centrale

Nouvelles chaînes : une hausse de près de 10%

- HOT BIRD™ position phare avec 1 124 chaînes de TV
- Trois positions orbitales affichant une croissance à deux chiffres

HOT BIRD™

3 DES POSITIONS ORBITALES LES PLUS DYNAMIQUES



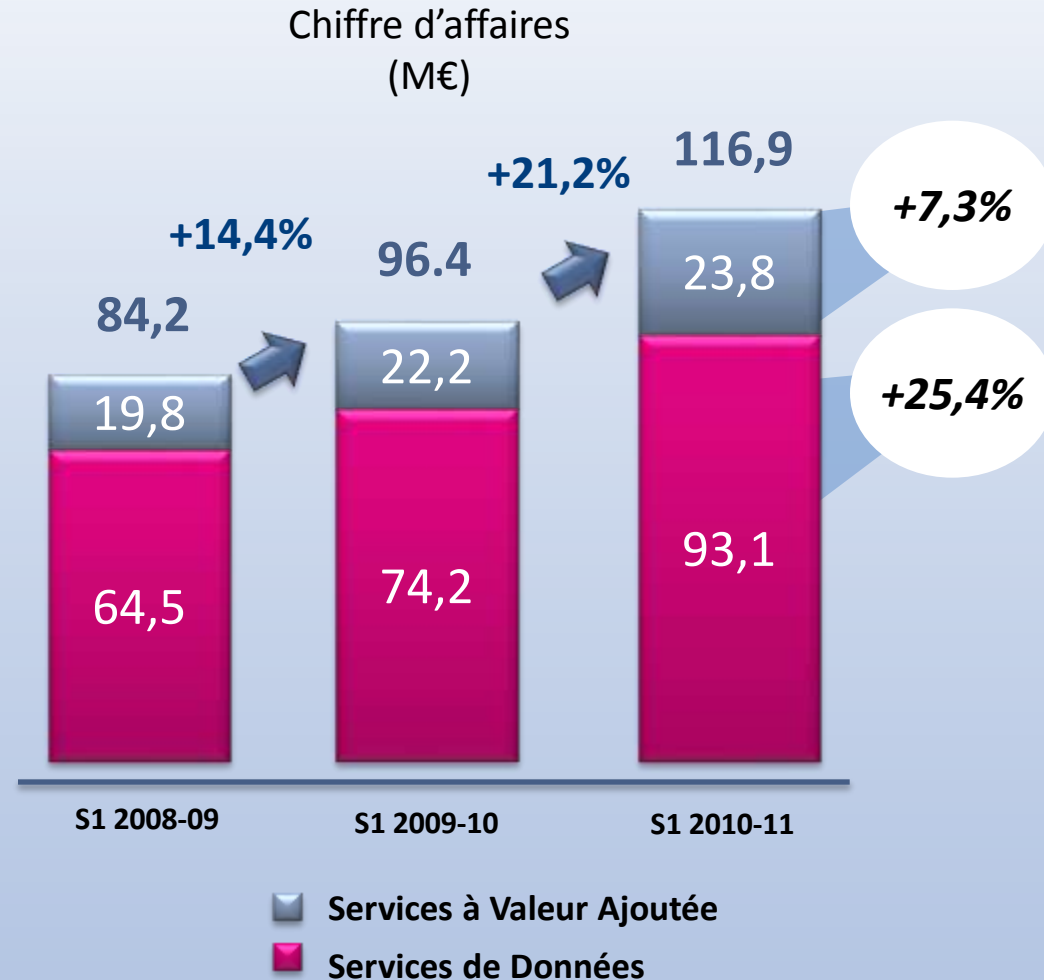
Poursuite de la croissance des Services de Données et du haut débit

Services de Données

- » Forte demande en provenance de l'Afrique, de l'Asie centrale et du Moyen-Orient
 - Interconnexion des réseaux d'entreprises, extension de réseaux GSM et raccordement à la dorsale Internet
- » Satellite W7 mis en service en janvier 2010

Services à Valeur Ajoutée

- » Poursuite du développement de Tooway™
 - Promotion active auprès des distributeurs
- » Contrats D-STAR avec la SNCF (accès à Internet à bord des TGV) et les services administratifs



Forte croissance du Multiusages

- Demande soutenue des administrations publiques
- Renouvellement de tous les contrats arrivant à échéance au cours de l'exercice
- Flotte très bien positionnée pour remporter de nouveaux contrats
- Effet favorable de change Euro/USD



¹A parité euro-dollar constante, la croissance aurait atteint +18,5%

Agenda

- Fortes croissance et rentabilité
- Forte dynamique d'exploitation
- Excellente performance financière
- Perspectives solides à moyen terme

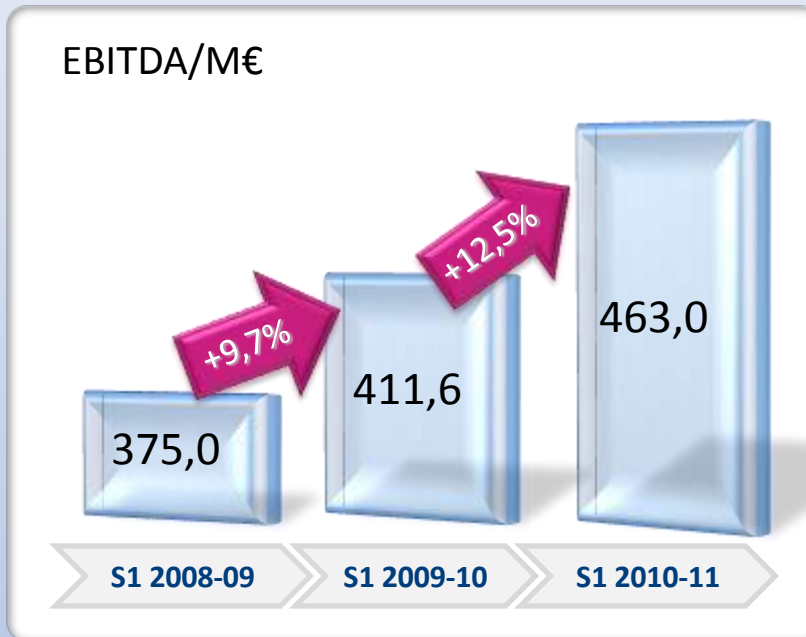


Excellente performance consolidée

<i>Extraits du compte de résultat consolidé en M€</i>	S1 2009-10	S1 2010-11	Variation (%)	
Chiffre d'affaires	508,0	575,9	+13,3	▶ +10,6 % à parité €/US\$ constante
EBITDA ¹	411,6	463,0	+12,5	▶ Remboursement de taxe de contributions sociales de €3,2M au S1 2009-10. Cet élément exclu, les charges opérationnelles auraient cru de +13,2% et l'EBITDA de +13,4%
Marge d'EBITDA	81,0%	80,4%		▶ Marge d'EBITDA la plus élevée parmi les opérateurs de satellites
Résultat opérationnel	253,9	319,7	+25,9	▶ Baisse des amortissements de €14,9 M ▶ Perte de W3B compensée par les remboursements d'assurance
Résultat financier	(40,6)	(53,5)	+31,8	▶ Charges financières liées au contrat de couverture (swap) de la dette ETL Com signé en 2006 à départ avril 2010
Mise en équivalence	7,5	11,2	+49,1	▶ Performance opérationnelle d'Hispasat en hausse
Impôts	(74,5)	(94,8)	+27,2	▶ Compte tenu de la bonne performance du S1 2010-11
Participations ne donnant pas le contrôle	(6,8)	(8,1)	+19,1	
Résultat net Part du Groupe	139,5	174,4	+25,1	▶ Marge nette de 30,3% du chiffre d'affaires

¹L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, hors dépréciation d'actifs, hors provisions et autres produits ou charges opérationnels

Augmentation de 12,5% de l'EBITDA¹



- Marge d'EBITDA de 80,4%, la plus élevée parmi les principaux opérateurs de satellites
- Remboursement de la taxe de contributions sociales de 3,2 M€ au premier semestre 2010-11
- Charges d'exploitation en hausse du fait des ressources additionnelles qui viennent renforcer l'activité commerciale du Groupe

¹L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, hors dépréciation d'actifs, hors provisions et autres produits ou charges opérationnels

Poursuite du désendettement

M€



S1 2008-09

S1 2009-10

S1 2010-11

*Dont 25,0M€ d'éléments non récurrents



S1 2008-09

S1 2009-10

S1 2010-11

- **Niveau élevé de trésorerie provenant des opérations d'exploitation : 64,4% du chiffre d'affaires**

- » Croissance de l'EBITDA (+ 51,0 M€)

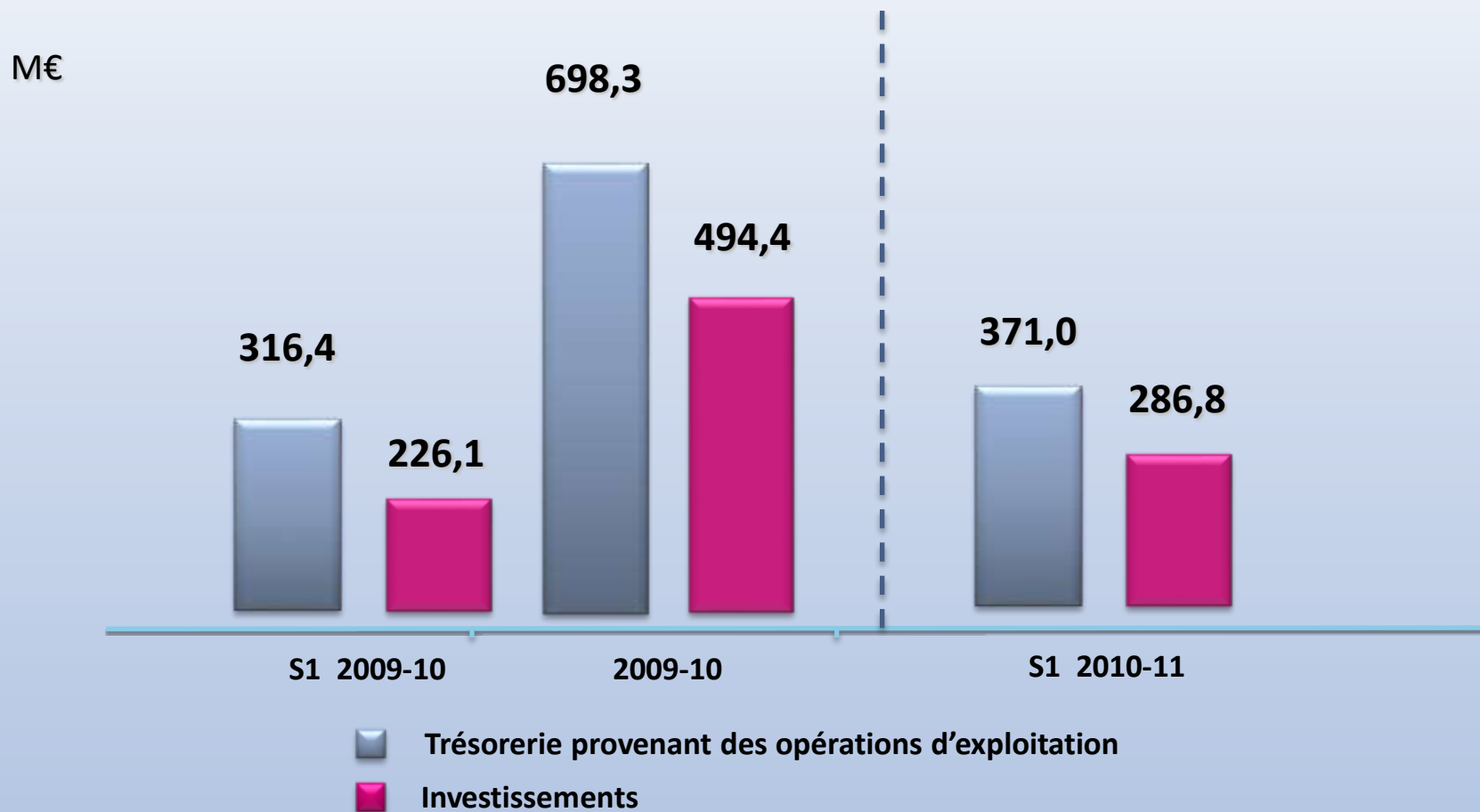
- **Dette nette / EBITDA: 2,75x**

- » Inférieur au niveau du 30 juin 2010 (2,93x)

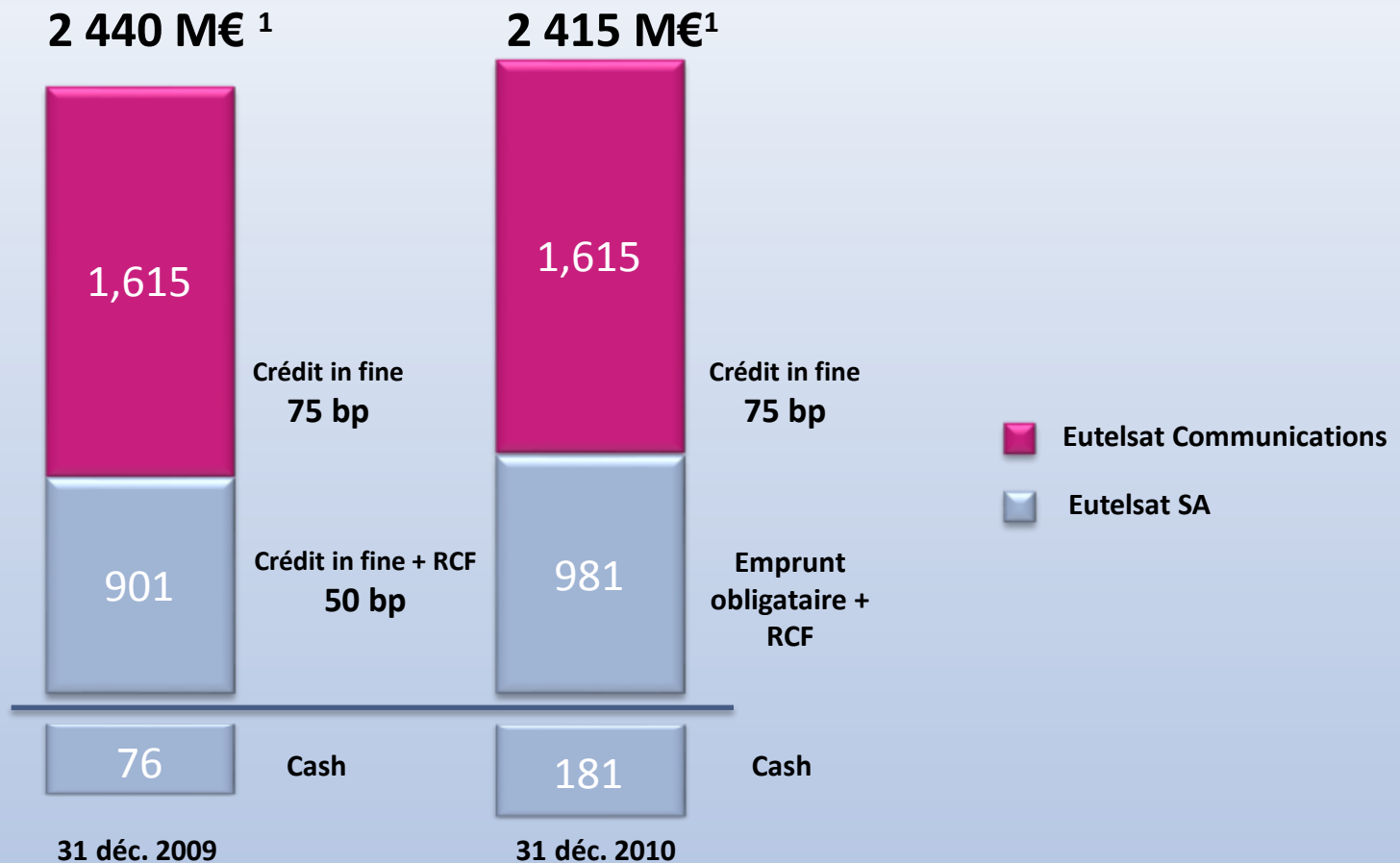
- » Malgré une augmentation des investissements(+26,8%) et des distributions aux actionnaires (+13,4%)

- » Deux éléments exceptionnels pour un total de 161,6 M€

Importants flux de trésorerie opérationnelle disponibles s'élevant à 371 M€



Structure de la dette équilibrée et efficiente 1/2



1 Dette financière incluant les dettes liées aux contrats de location longue durée, le découvert et nette des excédents de trésorerie

Structure de la dette équilibrée et efficiente 2/2

1) Dette consolidée au niveau Groupe

- » Maturité moyenne : 4,3 ans au 31 décembre 2010
 - » Coût moyen de la dette du Groupe après couverture : 4,41%
 - » Dette nette en baisse de 25 M€
- A) Dette émise par Eutelsat Communications
- » Crédit in fine de 1,6 Mds €, échéance juin 2013, à 4,60%¹.
- B) Dette émise par Eutelsat S.A.
- » Emprunt obligataire de 850 M€ avec un coupon à 4,125%
 - » Tirage moyen sur la ligne de crédit revolver de 46 M€ sur le S1 2010-11, à un taux moyen de 2,27%

2) 620 M€ de lignes de crédit renouvelables non tirées

3) Noté en catégorie « Investissement » :

BBB stable (S&P) (relevé au S1, auparavant : BBB-)

Baa3 stable (Moody's)

4) Excédents de trésorerie élevés : 181 M€ résultant pour l'essentiel de l'encaissement d'indemnités d'assurance en décembre 2010

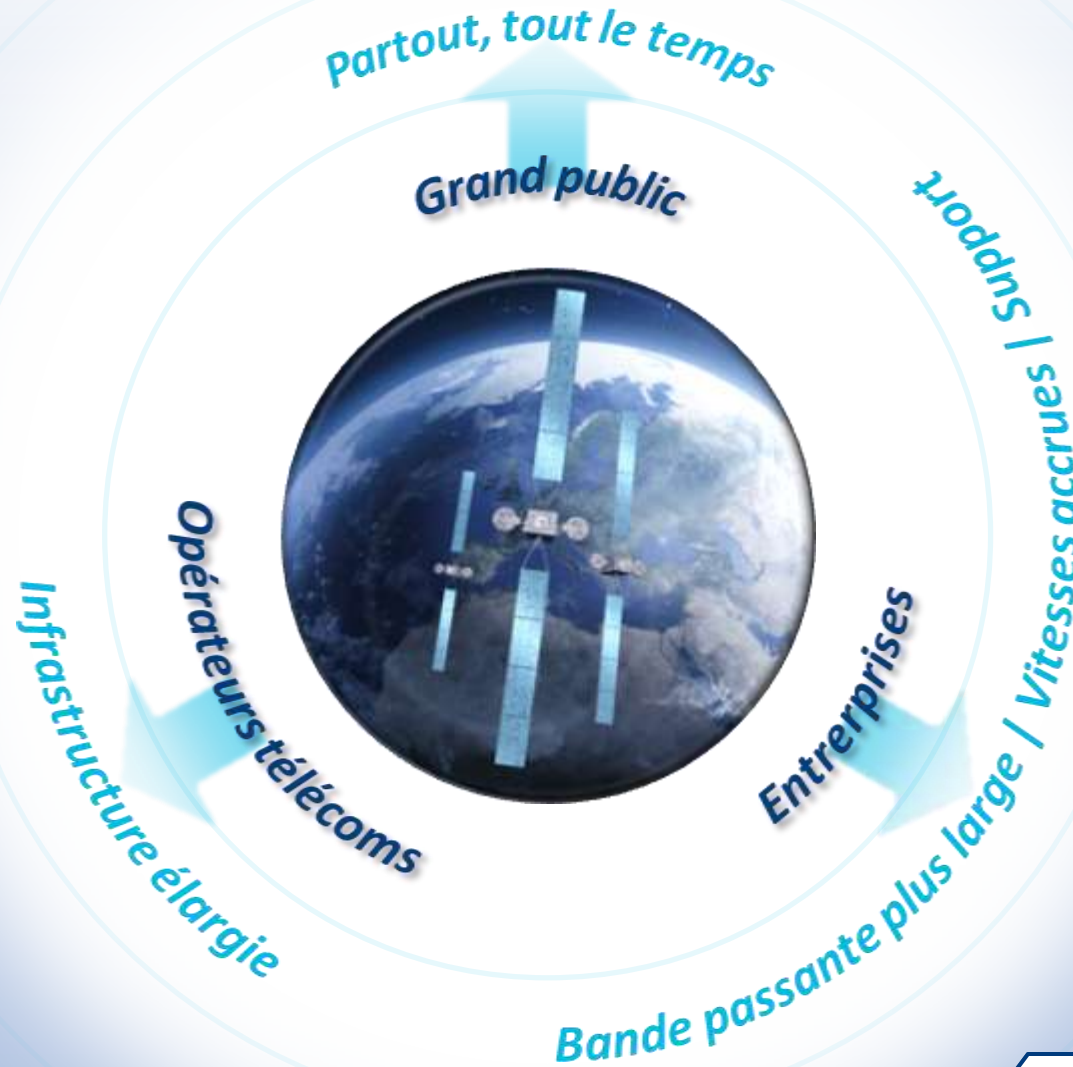
1 Swap à 3,85% (acheté en 2006 et actif de fin avril 2010 à début juin 2013) plus marge de 75 bp

Agenda

- Fortes croissance et rentabilité
- Forte dynamique d'exploitation
- Excellente performance financière
- Perspectives solides à moyen terme

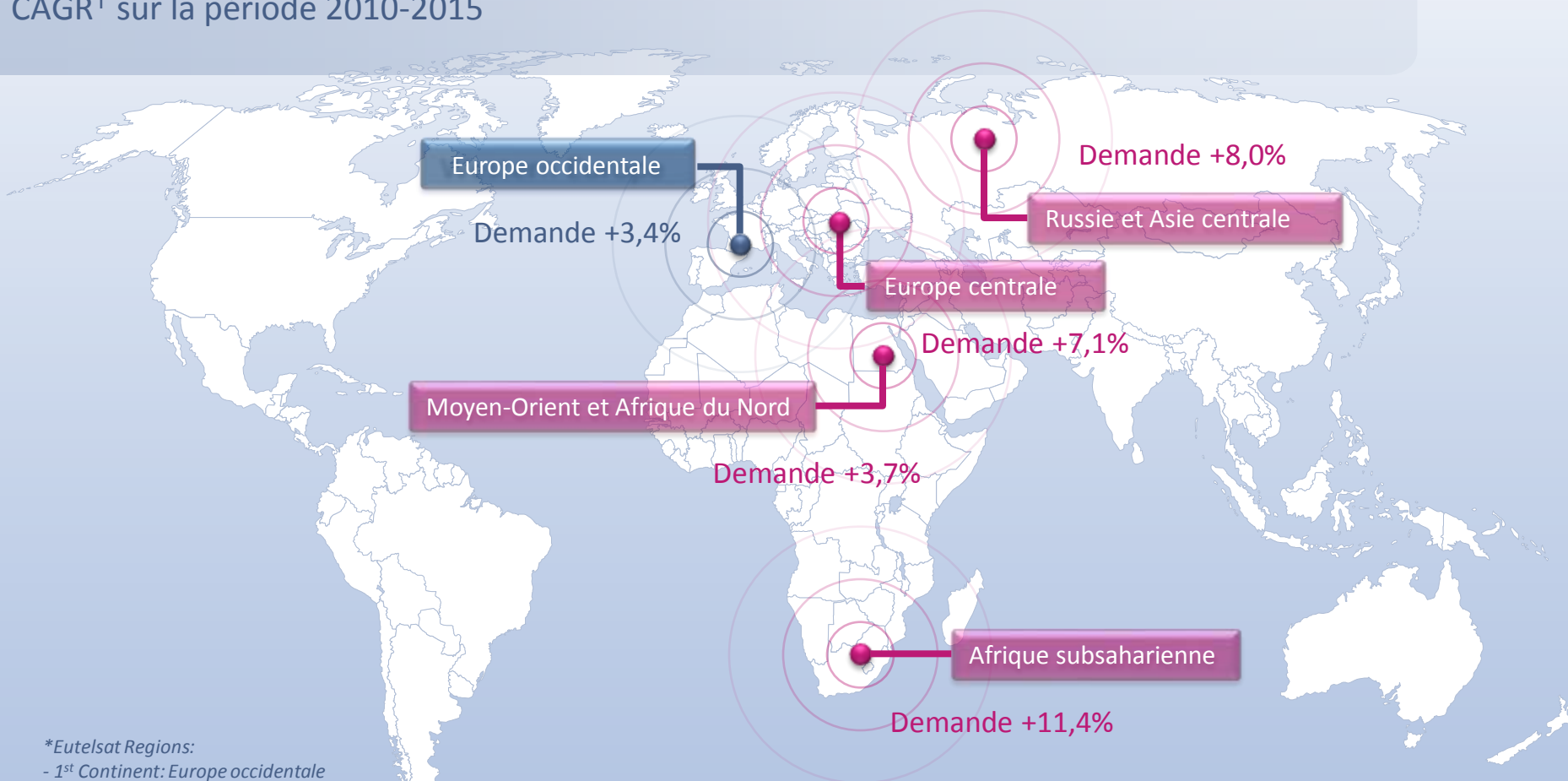


Croissance : répondre aux besoins toujours plus grands de l'économie numérique



Le Second Continent continuera de générer de la croissance pour Eutelsat

Estimation de la demande de répéteurs en bande Ku par région
CAGR¹ sur la période 2010-2015



*Eutelsat Regions:

- 1st Continent: Europe occidentale

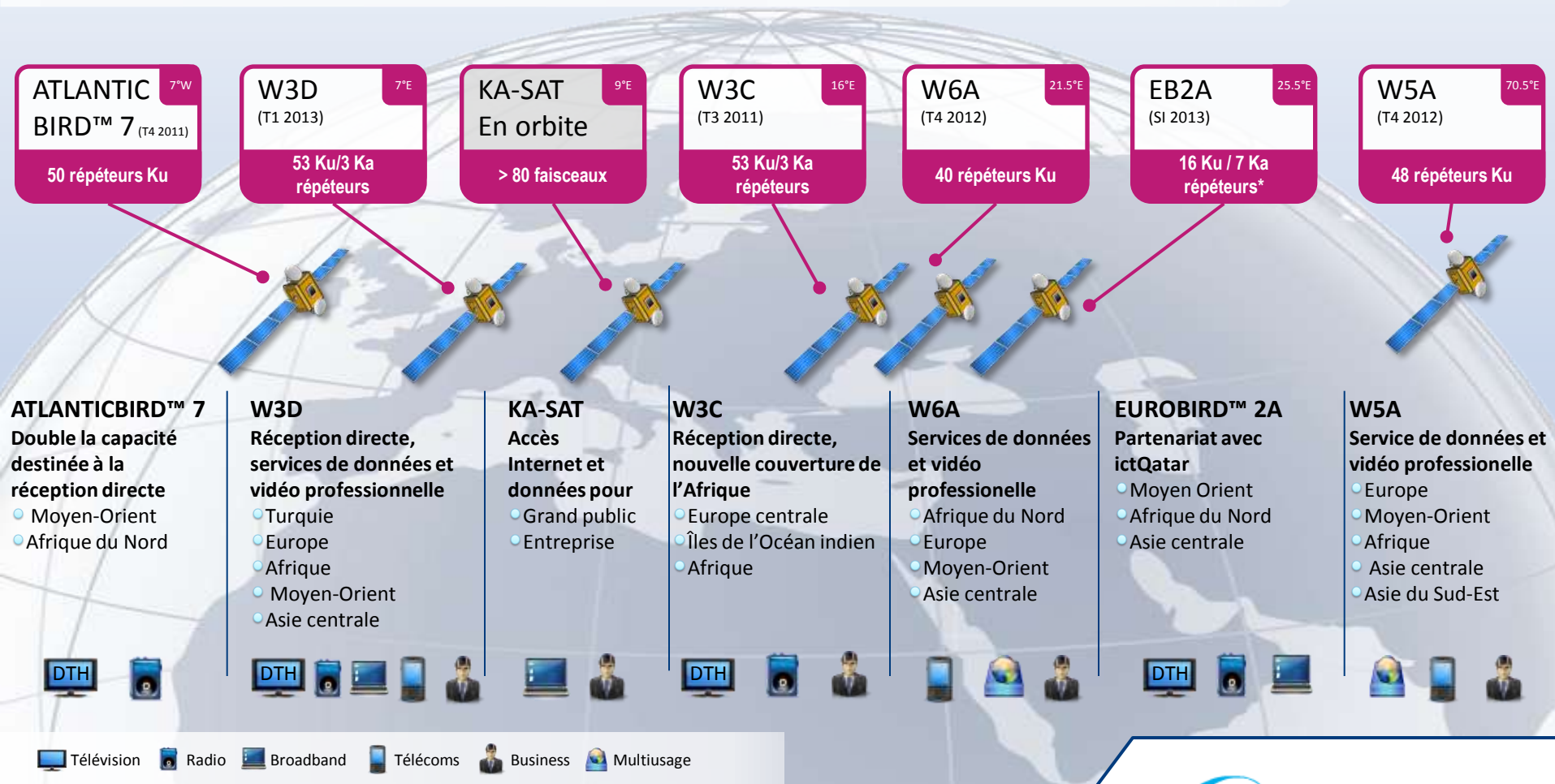
- 2nd Continent: Europe orientale, Moyen-Orient & Afrique du Nord, Europe centrale, Russie & Asie centrale, Afrique subsaharienne

Couverture Eutelsat : Europe occidentale, centrale & orientale, Moyen-Orient et Afrique du Nord, Afrique subsaharienne

¹Taux de croissance consulté en 2010

Déploiements de nouveaux satellites pour répondre aux marchés en croissance

7 nouveaux satellites d'ici au premier semestre 2013 : augmentation de 25% des ressources en orbite



KA-SAT à ce jour

- **Lancement réussi le 26 décembre 2010**
- **Fin de la première phase des tests en orbite prévue pour le 17 février 2011**
- **Validation en cours du réseau au sol**
- **Date de mise en service : mi 2011**

*(*55 pays d'Europe et du bassin Méditerranéen)*

KA-SAT: Un satellite très performant

- B2B2C: Tooway™
- B2B:
 - » Vidéo professionnelle
 - » Réseau professionnel
 - » VSat
 - » TV régionale

Réseau de distributeurs Tooway™ (68)



Situation en December 2010

* 3 Ireland cooperate with RBI in Ireland

Perspectives : croissance, rentabilité et fiabilité

Chiffre d'affaires

2010–2011: supérieur à 1 120 M€
2010–2013: CAGR¹ supérieur à 7%

EBITDA

2010–2011: supérieur à 875 M€
2010–2013: maintien d'une marge d'EBITDA
supérieure à 77%

Investissements

2010–2013: 450 M€ par an en moyenne

Distribution

50% à 75% du Résultat Net Attribuable au Groupe

Dette nette ÷ EBITDA

Inférieur à 3,5x

¹ Taux de croissance annuel moyen