

Eutelsat Communications

# Premier semestre 2006-2007

15 février 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 14 février 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. 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.



---

## 1 INTRODUCTION

---

## 2 REVUE OPÉRATIONNELLE

---

## 3 ANALYSE FINANCIÈRE

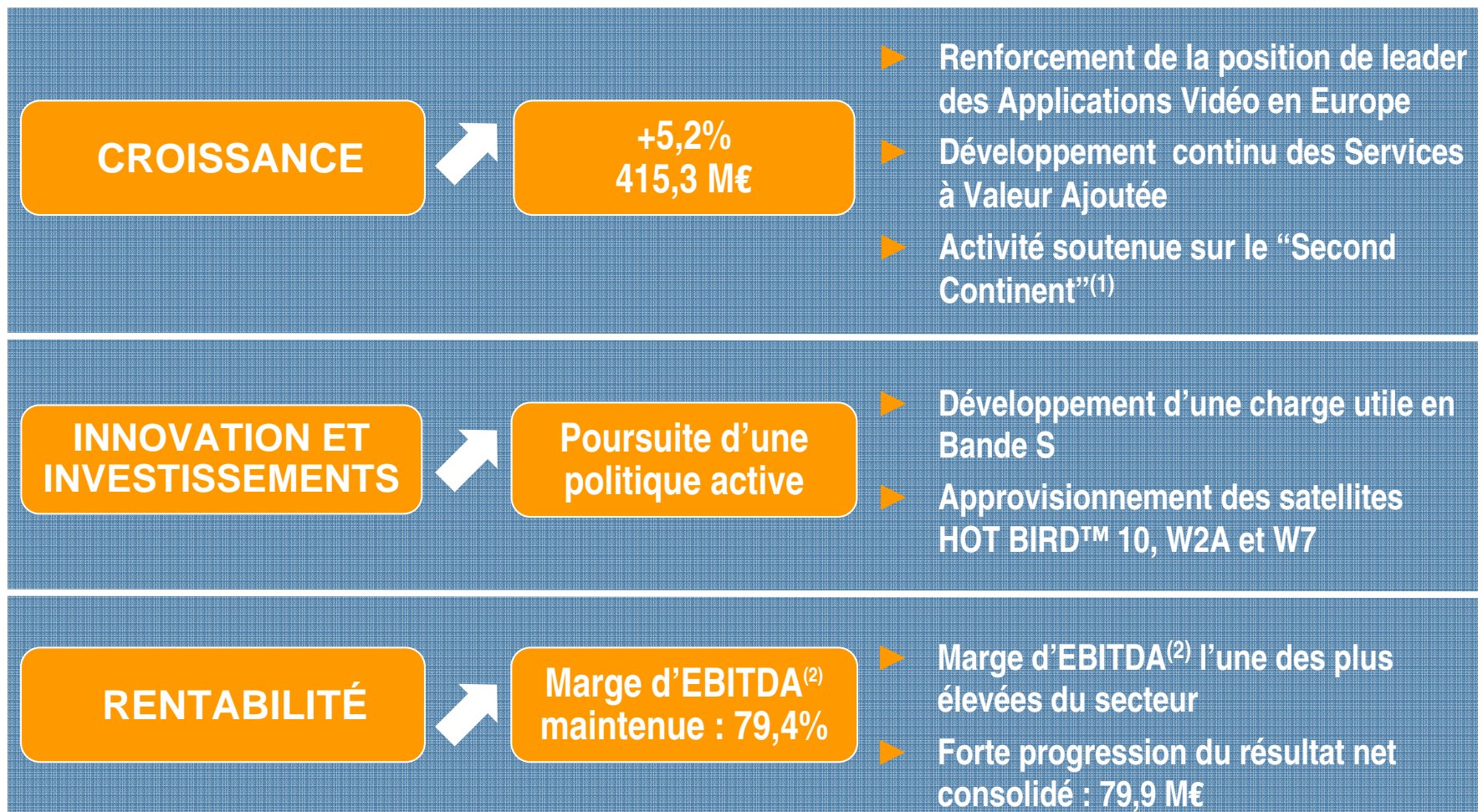
---

## 4 PERSPECTIVES

---

## 5 ANNEXES

---



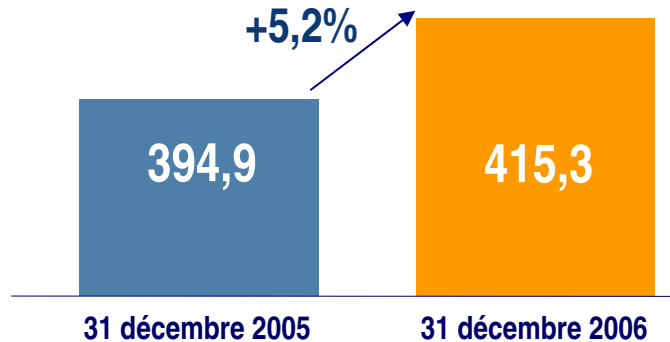
(1) Europe centrale, Russie, Moyen Orient, Afrique du Nord et Afrique sub-saharienne

(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

# NOUVELLE PROGRESSION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE

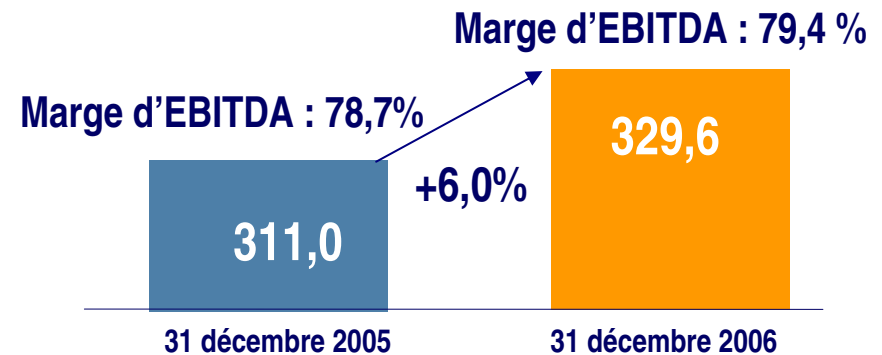


## Chiffre d'affaires<sup>(1)</sup> en M€



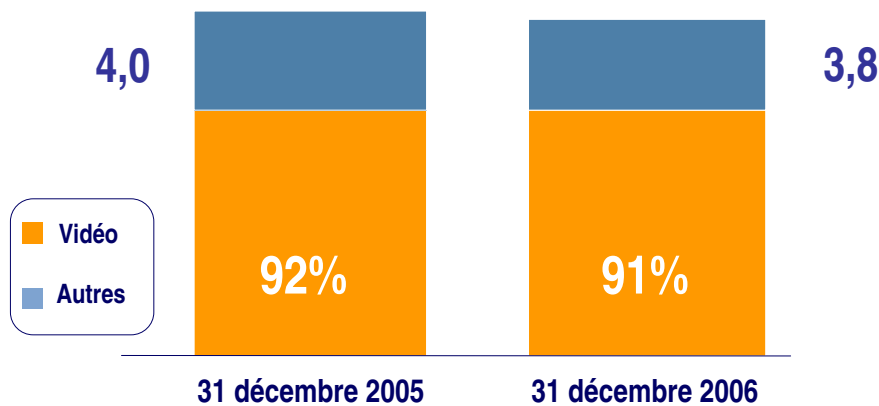
(1) dont C.A. non récurrent: 17,4 M€ en 2005-2006 et 11,4 M€ en 2006-2007

## EBITDA<sup>(2)</sup> en M€

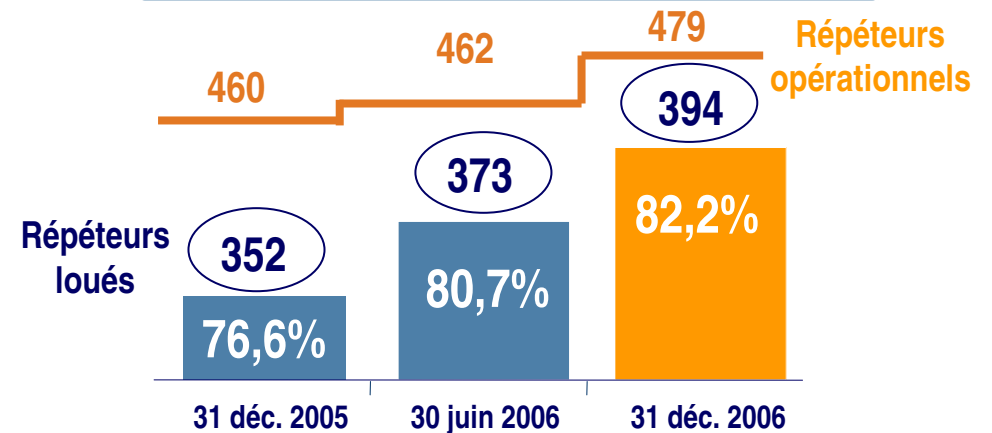


(2) L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance

## Carnet de commandes en mds €



## Taux d'utilisation (%)

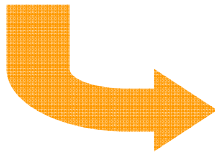


# NOTRE STRATEGIE : croître sur les segments les plus profitables du secteur des Services Fixes par Satellites

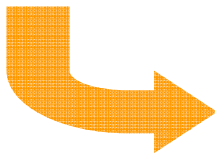


1

## Augmenter le revenu par répéteur



Renforcer les positions orbitales Vidéo dans l'Union Européenne et le Second Continent



Développer les Services à Valeur Ajoutée auprès des entreprises, des collectivités locales et dans les marchés émergents

2

## Approche opportuniste des applications multi-usages pour maximiser le chiffre d'affaires

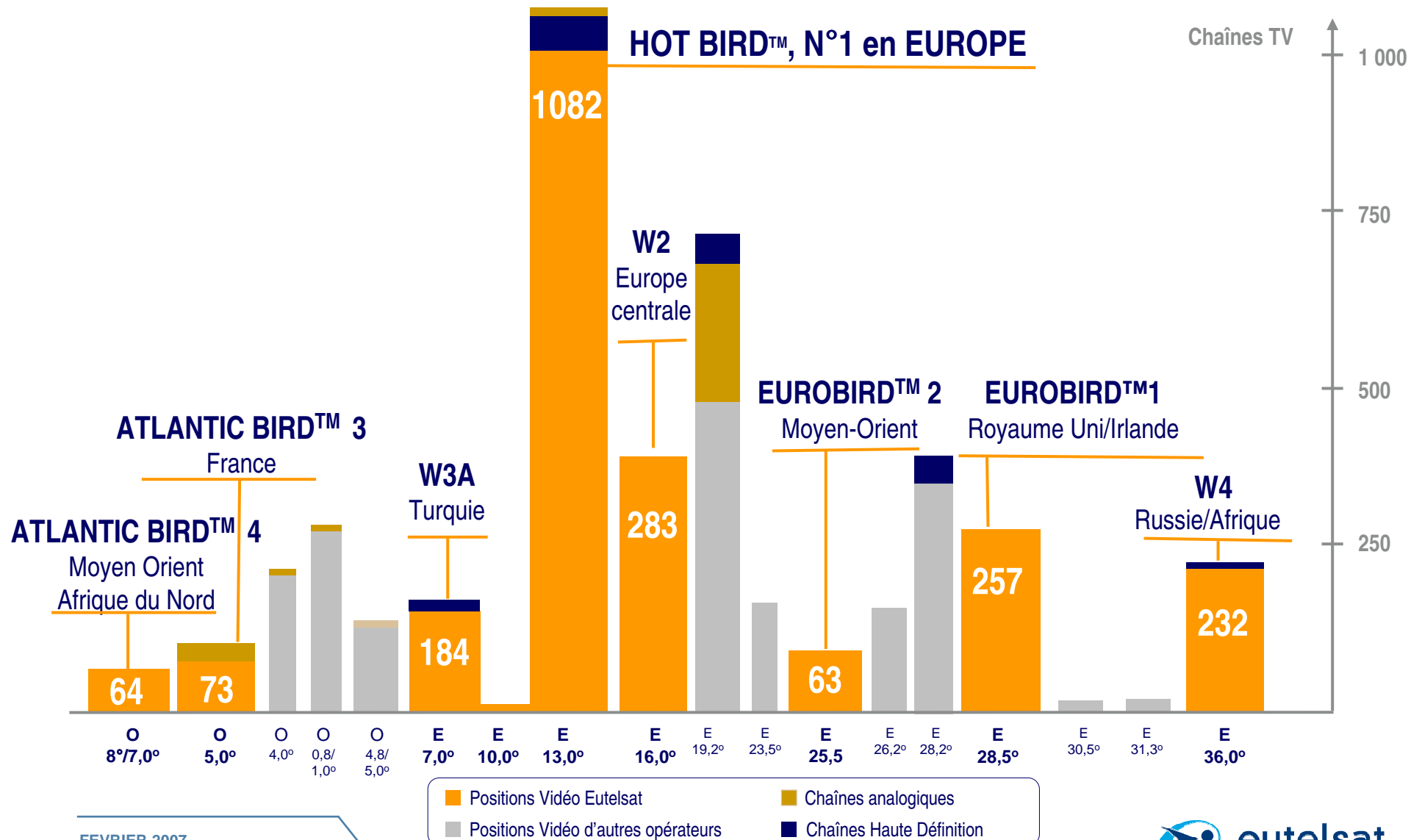
3

Maintenir une flotte de grande qualité, offrant une grande flexibilité pour s'adapter aux besoins stratégiques du Groupe

4

Maintenir une rentabilité élevée grâce à une croissance continue et un strict contrôle des coûts

# 2 429 chaînes de TV diffusées depuis les positions orbitales Vidéo d'Eutelsat



# ACTIVITÉ SOUTENUE SUR LES « DEUX CONTINENTS »

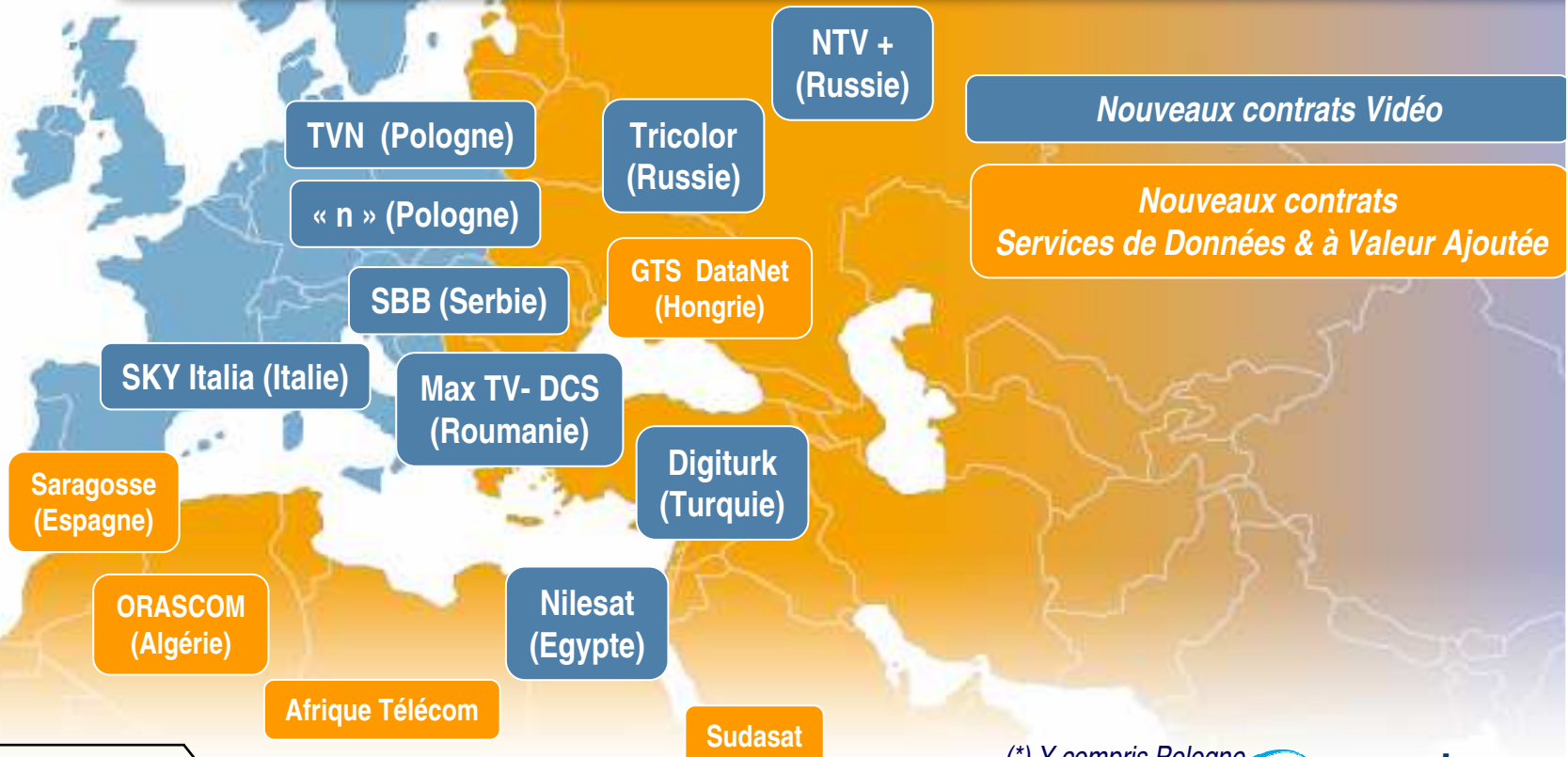


## Europe Occidentale<sup>(\*)</sup>

- ▶ Consolidation du leadership dans la Vidéo
- ▶ Services de Données et à Valeur Ajoutée concentrés sur les entreprises, les collectivités locales et les nouveaux services

## Marchés émergents

- ▶ Nouvelles chaînes et bouquets de télévision
- ▶ Développement de Services de Données et à Valeur Ajoutée







## 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, 9/10°E, 16°E, 25.5°E, 36°E)

Développement des Services de Données et à Valeur Ajoutée

Politique continue d'innovation

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

Maintien de la meilleure rentabilité du secteur

## Réalisations S1 2006-2007

- ▶ Lancement réussi de HOT BIRD™ 8
- ▶ Nouvelle plate forme « n » en Pologne avec une offre Haute Définition
- ▶ +112 chaînes de TV depuis le 30 juin 2006
- ▶ Mise en service d'ATLANTIC BIRD™ 4 pour le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord
- ▶ Demande de nouvelle capacité sur le Second Continent
- ▶ +194 chaînes de TV depuis le 30 juin 2006
- ▶ 5 715 terminaux D-STAR d'accès haut débit déployés à ce jour
- ▶ Lancement de nouveaux services en mobilité (aviation d'affaires)
- ▶ Lancement d'une charge utile en Bande S pour la diffusion de contenus vidéos et données vers les terminaux mobile en Europe
- ▶ Flotte jeune, moyenne d'âge: 5 ans
- ▶ 5 satellites en cours de construction (HOT BIRD™ 9, HOT BIRD™ 10, W2A, W7, W2M)
- ▶ Marge d'EBITDA de 79,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2006, au plus haut niveau des grands opérateurs du secteur



---

1 INTRODUCTION

---

**2 REVUE OPÉRATIONNELLE**

---

3 ANALYSE FINANCIÈRE

---

4 PERSPECTIVES

---

5 ANNEXES

---

# LES APPLICATIONS VIDÉO ET SERVICES À VALEUR AJOUTÉE, vecteurs de croissance



En M€	S1 2005-2006	S1 2006-2007	Variation	Faits marquants
<b>Vidéo</b>	255,5	289,8	+ 34,3 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Déploiement du satellite ATLANTIC BIRD™ 4</li> <li>▶ Croissance du « Second Continent »</li> </ul>
<b>Services de Données et à Valeur Ajoutée</b>	86,6	81,6	- 5,0 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Transfert de capacité vers le segment Vidéo</li> <li>▶ Croissance de D-STAR</li> </ul>
<b>Multi-usages</b>	33,4	29,5	- 3,9 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Réallocation de capacité en faveur de la vidéo</li> <li>▶ Taux de change USD/€ défavorable</li> </ul>
<b>Autres</b>	2,1	3,1	+1,0 M€	
<b>Non-récurrent</b>	17,4	11,4	- 6,0 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Indemnité pour retard de livraison du satellite HOT BIRD™ 7A</li> </ul>
<b>TOTAL</b>	394,9	415,3	+ 20,4M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ +5,2% de croissance</li> <li>▶ +6,3% à taux de change constant</li> </ul>



- ▶ **Hausse de 13% de la pénétration du câble et du satellite en Europe étendue depuis deux ans à 170 millions de foyers**
  - > **plus de 50% des foyers TV équipés pour la réception par câble ou satellite**
- ▶ **Confirmation du leadership de la position HOT BIRD™ :**
  - > **augmentation de l'audience de 110 à 121 millions foyers TV en deux ans**
- ▶ **Les positions vidéo d'Eutelsat desservent une audience combinée de 164 millions de foyers câble et satellites**

## CROISSANCE DES CHAÎNES DE TV sur l'ensemble des positions orbitales vidéo

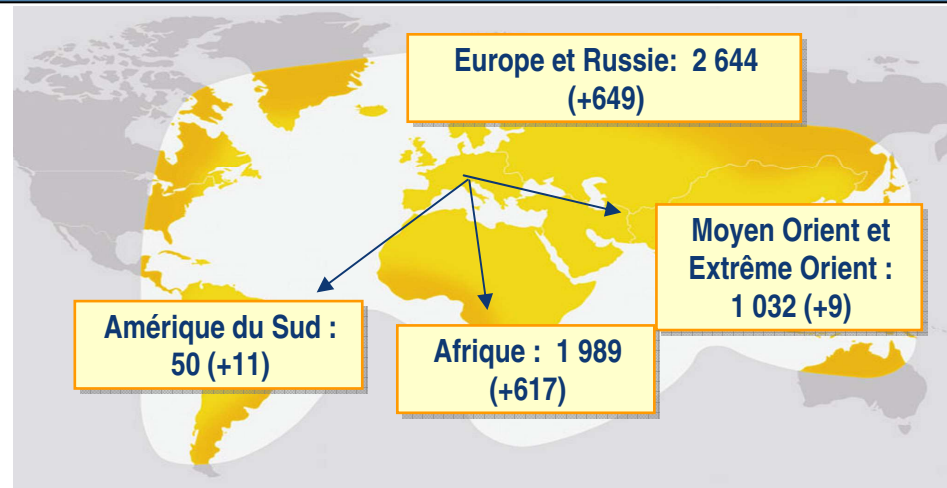


Nombre de chaînes TV	Au 31 décembre 2005	Au 30 juin 2006	Au 31 décembre 2006	Augmentation sur 1 an
Positions orbitales phares	1 077	1 227	1 339	+ 262
Positions orbitales majeures	581	723	917	+336
Autres positions	116	171	173	+ 57
<b>TOTAL</b>	<b>1 774</b>	<b>2 121</b>	<b>2 429</b>	<b>+ 655</b>

- ▶ Consolidation des positions orbitales phares HOT BIRD™ et EUROBIRD™ 1
- ▶ Développement continu des positions orbitales vidéo majeures
- ▶ Seulement 9 chaînes analogiques sur la flotte (dont 6 françaises sur ATLANTIC BIRD™ 3)
- ▶ 17 chaînes de TV Haute Définition (TVHD) diffusées (+5 comparé au 30 juin 2006)



## Développement de D-STAR tiré par l'Afrique et l'Europe



### Service de Données :

- > Stabilité de l'activité Données en comparaison avec le 2<sup>ème</sup> semestre 2005-2006

### Services à Valeur Ajoutée :

- > +5% à 14,9M€ soutenue par le déploiement des terminaux D-STAR en Europe et en Afrique :
  - 5 715 terminaux D-STAR déployés (+29% par rapport au 31 décembre 2005)
  - Lancement de solution de Services à Valeur Ajoutée en mobilité (aviation d'affaires, maritime)

# LANCEMENT DE NOUVEAUX SERVICES VIDEO ET DE NOUVELLES APPLICATIONS



## Bande S

- ▶ Annonce de la création d'une société commune avec SES afin d'exploiter une première infrastructure satellitaire européenne (en bande S) pour la diffusion de contenus vidéos et données vers terminaux mobiles
- ▶ Complémentarité avec les réseaux terrestres du fait de l'avantage de couverture universelle des territoires
- ▶ Potentiel d'applications professionnels (surveillance, services d'échanges de données bidirectionnels...)
- ▶ Charge utile en bande S embarquée sur satellite W2A d'Eutelsat à lancer début 2009

## Service à valeur ajoutée en mobilité

- ▶ Internet haut débit par satellite pour l'aviation d'affaires en couverture de l'Europe en partenariat avec Viasat
- ▶ Expérimentation et validation de solutions d'accès Internet haut débit pour les trains
- ▶ Développement des applications GSM et haut débit par satellites pour les ferries et navires de croisières

## Télévision Haute Définition

- ▶ Nouvelles offres commerciales TVHD : « n », Canal Plus Polska ...
- ▶ 17 chaînes TVHD sur la flotte Eutelsat au 31 décembre 2006



---

1 INTRODUCTION

---

2 REVUE OPÉRATIONNELLE

---

**3 ANALYSE FINANCIÈRE**

---

4 PERSPECTIVES

---

5 ANNEXES

---



# INDICATEURS CLÉS SUPÉRIEURS AUX OBJECTIFS



IFRS – en M€	S1 2005-2006	S1 2006-2007	Variation %	Faits marquants
<b>Chiffre d'affaires</b>	394,9	415,3	+ 5,2 %	▶ Dont 11,4 M€ de revenus non récurrents
<b>Charges opérationnelles</b>	(83,9)	(85,7)	+ 2,1 %	▶ Strict contrôle des coûts
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	311,0	329,6	+ 6,0 %	
<b>Marge d'EBITDA</b>	78,7 %	79,4%	+0,7 pt	▶ 78,8% excluant revenus non récurrents
<b>Résultat net consolidé</b>	(21,2)	79,9		▶ Traduit la performance opérationnelle et la restructuration de la dette
<b>Investissements corporels<sup>(2)</sup></b>	73,1	138,1		▶ Lancement de HOT BIRD™ 8, ▶ Approvisionnements de HOT BIRD™ 9, HOT BIRD™ 10, W2A, W7, W2M
<b>Dette nette en fin de période</b>	2 242	2 302		▶ Approvisionnement de 5 satellites ▶ Distribution consolidée de 124M€ en novembre 2006

<sup>(1)</sup> L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance.

<sup>(2)</sup> Investissements corporels définis comme l'acquisition d'actifs corporels (satellites et autres)



# FORTE AMÉLIORATION DU RÉSULTAT NET



Compte de résultat simplifié IFRS – en M€	S1 2005-2006	S1 2006-2007	Variation %	Faits marquants
Chiffre d'affaires	394,9	415,3	+ 5,2 %	
Charges opérationnelles	(83,9)	(85,7)	+2,1 %	▶ Contrôle strict des coûts
EBITDA	311,0	329,6	+ 6,0 %	
Dotation aux amortissements	(146,6)	(150,2)		▶ Comprend 22,2 M€ d'amortissement d'actifs incorporels
Autres charges opérationnelles	(31,5)	(25,7)		▶ Principalement des dépréciations de satellites
Autres produits opérationnels	-	25,8		▶ Indemnisation partielle du sinistre W1
Résultat opérationnel	132,9	179,5	+35,1 %	
Charges financières nettes	(118,0)	(56,5)		▶ Réduction et refinancement de la dette
Quote-part des sociétés mises en équivalence	1,2	2,5		
Impôts sur les sociétés	(37,3)	(45,6)		▶ Taux d'impôt effectif de 37%
Résultat net consolidé	(21,2)	79,9		▶ Traduit la performance opérationnelle et la restructuration de la dette
Résultat net, part du Groupe	(25,6)	75,0		▶ 4,9 M€ d'intérêts minoritaires Eutelsat SA

# AMÉLIORATION DU RÉSULTAT FINANCIER TRADUIT LA RESTRUCTURATION DE LA DETTE



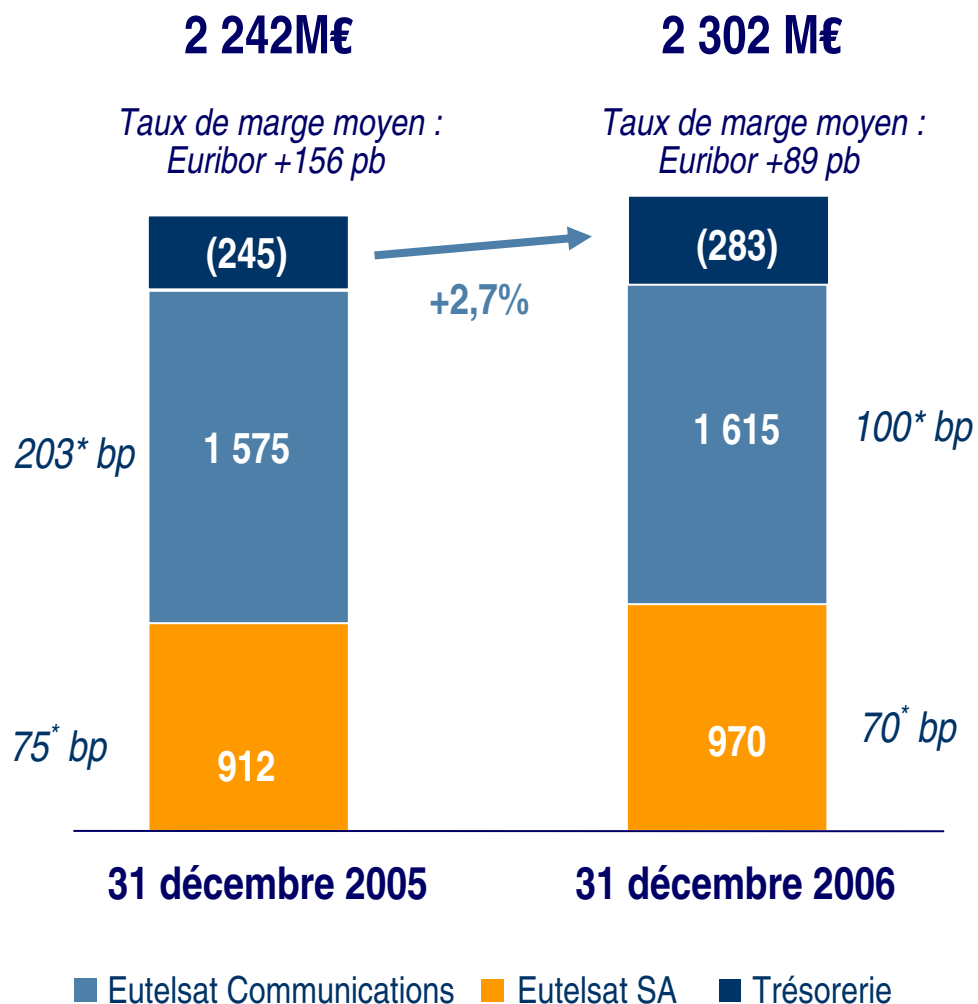
IFRS – en M€	S1 2005-2006	S2 2005-2006	S1 2006-2007
<b>Charges d'intérêts et autres</b>	(84,4)	(53,7)	(54,8)
<b>Instruments de couverture</b>	10,0	0,7	(0,2)
<b>Gains (pertes) de change</b>	0,2	0,3	(0,1)
<b>Amortissement des frais d'émission des emprunts</b>	(4,6)	(3,6)	(1,5)
<b>Sous-Total</b>	(78,8)	(56,3)	(56,5)
<b>Frais de remboursement anticipé et commission de renonciation (cash)</b>	(14,2)	0	-
<b>Dépréciation des frais d'émission liés à l'emprunt PIK et crédit de second rang (non cash)</b>	(25,0)	(35,4)	-
<b>Gain sur les instruments de couverture suite au refinancement de la dette senior (non cash)</b>	0	30,1	-
<b>Coûts de restructuration post IPO de la dette et coûts nets de refinancement de la dette senior (sous-total)</b>	(39,2)	(5,3)	-
<b>Résultat financier, net</b>	(118,0)	(61,6)	(56,5)

# FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELLE DISPONIBLE STRUCTURELLEMENT ÉLEVÉ



Tableau de flux de trésorerie simplifié IFRS – en M€	S1 05-06	S1 06-07	
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	228	240	58% du chiffre d'affaires
Investissements corporels	(73)	(138)	
<b>Flux de trésorerie opérationnelle disponible</b>	<b>155</b>	<b>102</b>	<b>25% du chiffre d'affaires</b>
Acquisition de minoritaires	(61)	(8)	
Augmentation de capital, nette de frais	839	1	
Dividendes	(8)	(124)	
Paiement de charges financières, net	(103)	(37)	
Primes d'intéressement en orbite	(7)	(8)	
Autres	4	0	
Réduction de la dette d'ATLANTIC BIRD™ 1	96	0	
<b>VARIATION DE LA DETTE NETTE</b>	<b>(915)</b>	<b>74</b>	
Dette nette <sup>(1)</sup> début de période	3 157	2 228	← 3.6x EBITDA
<b>Dette nette <sup>(1)</sup> fin de période</b>	<b>2 242</b>	<b>2 302</b>	← 3.6x EBITDA

# ÉVOLUTION DE LA DETTE : 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 jusqu'à 3,85%
- ▶ Montant non tiré au 31 décembre 2006: 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
- ▶ Couverte en fixe à 3,415% jusqu'en novembre 2011 et revolver couvert à la hausse à 4,50% jusqu'en décembre 2009
- ▶ Montant non tiré au 31 décembre 2006 : 330 M€

\* Sur la dette bancaire



---

1 INTRODUCTION

---

2 REVUE OPÉRATIONNELLE

---

3 ANALYSE FINANCIÈRE

---

**4 PERSPECTIVES**

---

5 ANNEXES

---

## CONFIRMATION DES OBJECTIFS



### CHIFFRE D'AFFAIRES

- ▶ Supérieur à 800 M€ en 2006-2007
- ▶ TCAM(\*) supérieur à +4,5 % pour 2007-2008 et 2008-2009

### MARGE D'EBITDA

- ▶ Objectif de 77 % pour 2006-2007 compte tenu d'un revenu non récurrent de 11,4 M€ au S1
- ▶ Prévision pour 2007-2008 et 2008-2009 maintenue à plus de 76 %

### INVESTISSEMENTS

- ▶ 325 M€ par an en moyenne, de 2006-2007 à 2008-2009, soit 980 M€ sur 3 ans
- ▶ 260 M€ par an en moyenne au-delà de 2009 pour assurer le renouvellement progressif de la flotte



---

1 INTRODUCTION

---

2 REVUE OPÉRATIONNELLE

---

3 ANALYSE FINANCIÈRE

---

4 PERSPECTIVES

---

**5 ANNEXES**

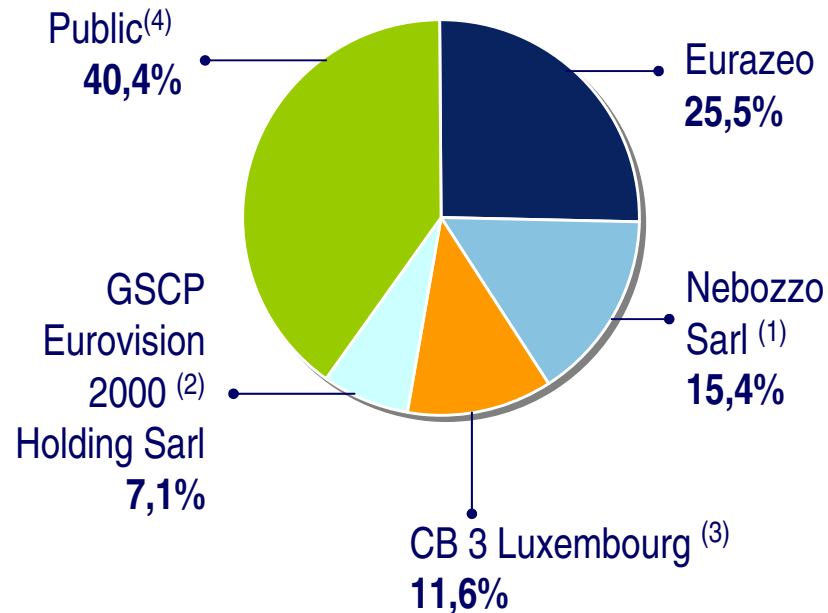
---



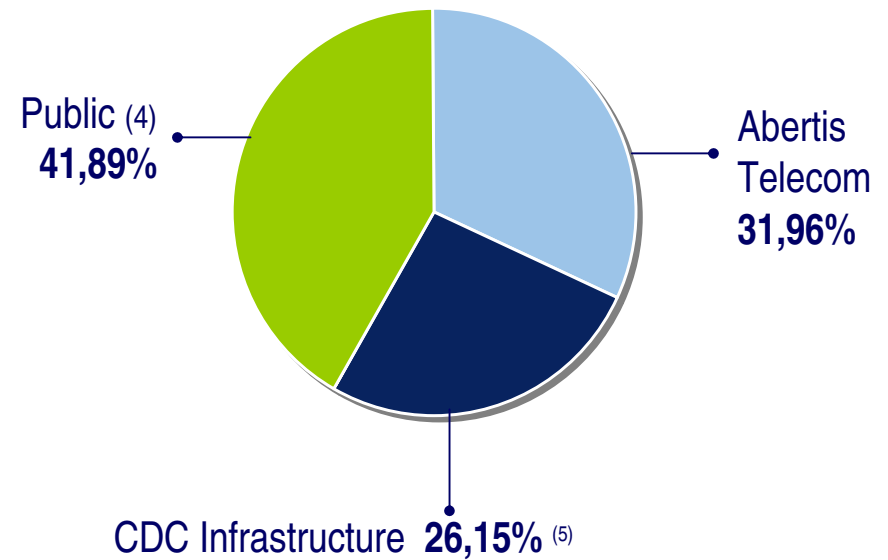
# ÉVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT D'EUTELSAT COMMUNICATIONS



1<sup>er</sup> décembre 2006



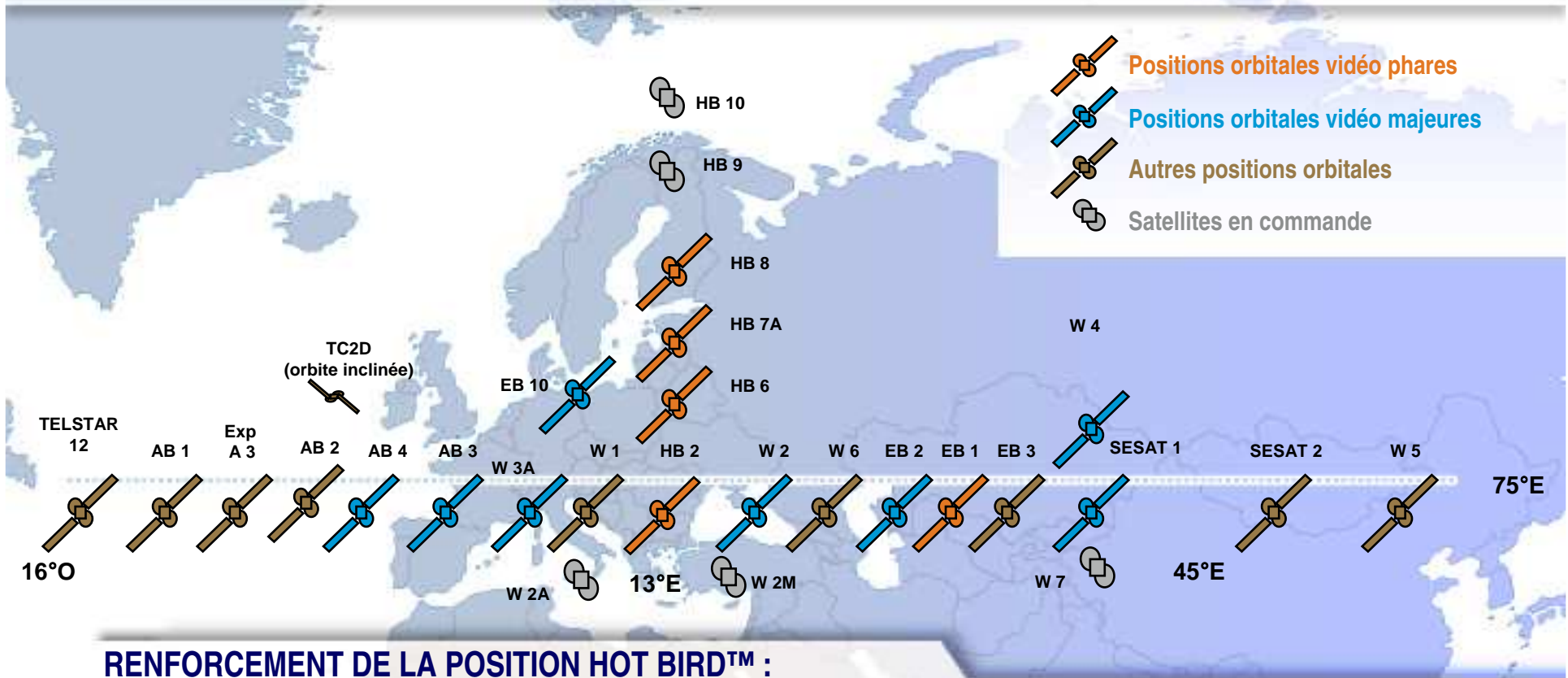
Au 14 février 2007



- (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,

# LE DÉVELOPPEMENT DES POSITIONS ORBITALES : STRATÉGIE DE CASCADE

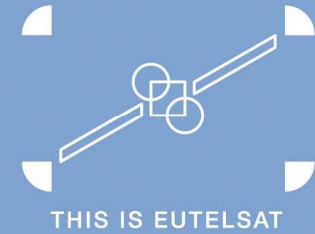


## RENFORCEMENT DE LA POSITION HOT BIRD™ : N°1 pour la Vidéo en Europe Étendue

- ▶ Approvisionnement de HOT BIRD™ 9 et HOT BIRD™ 10; entrée en service de HOT BIRD™ 8

## DÉVELOPPEMENT ET SÉCURISATION DES POSITIONS ORBITALES VIDEO MAJEURES :

- ▶ Mise en service d'EUROBIRD™ 10 (ex HOT BIRD™ 3) à 9/10°E (Europe)
- ▶ Ouverture d'une nouvelle position orbitale à 7/8° O (Moyen Orient, Afrique du Nord)
- ▶ Approvisionnement des satellites W2A (10°E), W7 (36°E) et W2M (16°E)



Eutelsat Communications

# Premier semestre 2006-2007

15 février 2007

Giuliano BERRETTA, Président-directeur général

Jean-Paul BRILLAUD, Directeur général délégué

Claude EHLINGER, Directeur financier

