

eutelsat
COMMUNICATIONS

LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES

NOVEMBRE 2010

SOMMAIRE

RÉSULTATS

P.2

NOUVELLE ANNÉE RECORD
Chiffres clés de l'exercice 2009-2010

NOUVELLES RESSOURCES

P.3

UNE GESTION DYNAMIQUE DE
NOS RESSOURCES EN ORBITE

- La 3D au cœur des grands événements mondiaux
- Extension du réseau de distribution de TOOWAY™
- FRANSAT enrichit son bouquet de TNT par satellite

ACTIONNAIRES

P.4

NOMINATIONS
CALENDRIER FINANCIER
CONTACTS

Suivez l'actualité d'Eutelsat en direct
sur www.eutelsat.com

ÉDITO

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,



Eutelsat a clôturé un exercice record qui s'inscrit dans une trajectoire de croissance ininterrompue depuis son introduction en Bourse en 2005. Nos performances se situent au plus haut niveau de notre industrie et

nous avons voulu, cette année, vous y associer encore plus : nous sommes donc heureux de vous confirmer, après approbation de l'Assemblée

Au carrefour des métiers les plus dynamiques de l'économie numérique

générale des actionnaires, la distribution d'un montant de 0,76 € par action, en progression de plus de 15% par rapport au montant distribué l'année dernière, qui était lui-même en progression de 10%. Ce montant correspond à un taux de distribution de 62% du résultat net consolidé attribuable, au centre de la fourchette comprise entre 50% et 75% annoncée dans nos objectifs.

Les excellents résultats enregistrés cette année sont aussi d'heureux indicateurs pour l'avenir. En effet, l'industrie satellitaire devrait continuer à bénéficier à long terme d'une expansion qui paraît quasi infinie des services numériques. Ainsi, le cabinet d'études Euroconsult estime que le nombre de chaînes diffusées par satellite dans le monde

devrait passer de 27 000 à près de 40 000 dans la décennie. De même, l'Internet par satellite, seule technologie disponible dans les zones où les réseaux terrestres de haut débit sont insuffisamment déployés, devrait continuer à croître de 25% par an d'ici 2018.

Dans ce contexte porteur, Eutelsat a l'avantage de conjuguer un leadership solidement ancré sur les marchés matures d'Europe de l'Ouest et une présence historique dans un large ensemble de pays qui, de la Russie, à l'Afrique, au Moyen-Orient et à l'Asie centrale enregistrent les plus forts taux de progression de la demande. Afin de capter ce potentiel de croissance, notre Groupe conduit, depuis 2008, un important programme d'expansion en orbite visant à augmenter de 25% nos ressources d'ici mi-2013. Cet accroissement de capacité est parfaitement en ligne avec l'objectif indiqué en juillet dernier d'une progression annuelle moyenne de notre chiffre d'affaires de plus de 7% sur les trois prochains exercices.

Société d'infrastructure au carrefour des métiers les plus dynamiques de l'économie numérique, Eutelsat a tous les atouts pour continuer à offrir à ses actionnaires un profil qui conjugue sécurité et croissance.

Michel de Rosen
Directeur général

UNE NOUVELLE ANNÉE RECORD QUI CONSOLIDE NOS PERSPECTIVES

Les résultats de l'exercice 2009-2010 confortent de nouveau la stratégie du Groupe qui bénéficie d'un positionnement privilégié au cœur d'une économie numérique en plein essor.

Eutelsat maintient le cap de la croissance continue avec un chiffre d'affaires qui progresse de 11,3% (à 1,047 milliard d'euros) et un carnet de commandes en progression de 23,8% à près de 5 milliards d'euros, représentant l'équivalent de 4,7 années de chiffre d'affaires. Eutelsat a ainsi enregistré le plein effet des trois satellites mis en service au cours de l'exercice précédent ainsi que l'entrée en service, en janvier 2010, du satellite W7 qui a doublé la capacité de la position 36° Est. (*lire la Lettre aux Actionnaires d'Avril 2010*).

Toutes les activités du Groupe sont en progression. Les Applications Vidéo, qui contribuent à 70% du chiffre d'affaires, ont progressé de 9,2%. Avec 1 122 programmes de télévision, la position phare HOT BIRD™ à 13° Est confirme son rang de première position orbitale de télévision en Europe, Moyen-Orient et Afrique. En croissance de

Tous nos secteurs d'activités ont contribué à la croissance

20,7% avec plus de 300 nouvelles chaînes de télévision, les régions qu'Eutelsat réunit sous le terme Second Continent** confirment, quant à elles, un formidable potentiel de croissance alors que la réception de la télévision par satellite y a progressé entre 2008 et 2010 de 16% au Moyen-Orient et en Afrique du Nord et de 44% en Europe orientale et Russie. Au total, le nombre de programmes de télévision diffusés par la flotte des satellites d'Eutelsat est en hausse de 14,8% à 3 662 contre 3 191 au 30 juin 2009. Au sein de cette dynamique, la télévision en haute définition (TVHD), très consommatrice en bande passante, confirme son essor, franchissant le cap des 150 chaînes de télévision sur la flotte Eutelsat.

Les Services de Données et à Valeur Ajoutée ont, quant à eux, enregistré sur l'exercice une croissance de 17,8% tirée par l'entrée en service de deux satellites offrant une excellente couverture de l'Afrique et du Moyen-Orient. Dans ces pays où les réseaux terrestres sont insuffisamment déployés, ces satellites ont permis de capter une

Notre croissance rentable consolide la structure financière de notre Groupe

demande très soutenue de capacité satellitaire pour des services de réseaux d'entreprise, d'interconnexion de réseaux GSM et de raccordement à la dorsale Internet des plates-formes des fournisseurs d'accès Internet. En Europe, le service TOOWAY™ d'accès au haut débit pour le grand public, a poursuivi l'expansion de son réseau de distribution et est aujourd'hui présent dans 30 pays.

En progression supérieure à celle du chiffre d'affaires du fait d'une rigoureuse maîtrise des coûts, l'EBITDA* ressort à près de 828 millions d'euros, portant ainsi la marge d'EBITDA à un taux record de 79%, au plus haut niveau de rentabilité des grands opérateurs de satellites. Fruit de cette nouvelle année de croissance rentable, le ratio dette nette

sur EBITDA est en amélioration pour la cinquième année consécutive, passant de 3,13 à 2,93 en un an alors que le résultat net attribuable au Groupe progresse de 9% à 269,5 millions d'euros.

Pour tirer le meilleur parti de la dynamique de ses marchés, Eutelsat conduit depuis 2008 l'un des plus importants programmes de sécurisation et d'expansion en orbite de son secteur. Sept satellites sont en construction, qui permettront d'augmenter de 25% les ressources d'Eutelsat d'ici mi-2013, tout en assurant le remplacement de cinq satellites en fin de vie sur la période. Ce programme comprend la commande, en cours de finalisation, du satellite W3D qui viendra remplacer le satellite W3B perdu juste après son lancement le 29 octobre dernier. Premier des sept nouveaux satellites, KA-SAT se prépare actuellement à son lancement en décembre prochain depuis le cosmodôme de Baïkonour. Doté d'une architecture optimisée pour l'accès Internet des foyers et entreprises situés à l'écart de l'ADSL, ce satellite entrera en service au printemps 2011.

Adossé à une dynamique commerciale féconde et réunissant une équipe internationale d'hommes et de femmes de grande expertise, Eutelsat a confirmé le 30 juillet 2010 des perspectives de croissance solides à moyen-terme.

Notre Groupe vise un chiffre d'affaires de plus de 1,12 milliard d'euros pour l'année en cours et un rythme de croissance annuelle moyenne pondéré supérieur à 7% pour la période 2010-2013. Cette croissance est associée à un objectif de marge d'EBITDA de 875 millions d'euros pour l'année 2010-2011 et une marge supérieure à 77% sur les trois exercices d'ici juin 2013. ■

Des résultats deux fois sur trois supérieurs aux attentes

Depuis son introduction en Bourse en 2005, Eutelsat a toujours réalisé ses objectifs. Mieux encore, le Groupe a dépassé ses prévisions initiales en moyenne deux fois sur trois.

Sources : société, "Investir"

CHIFFRES CLÉS

Une croissance supérieure aux objectifs



2009-2010



2009-2010

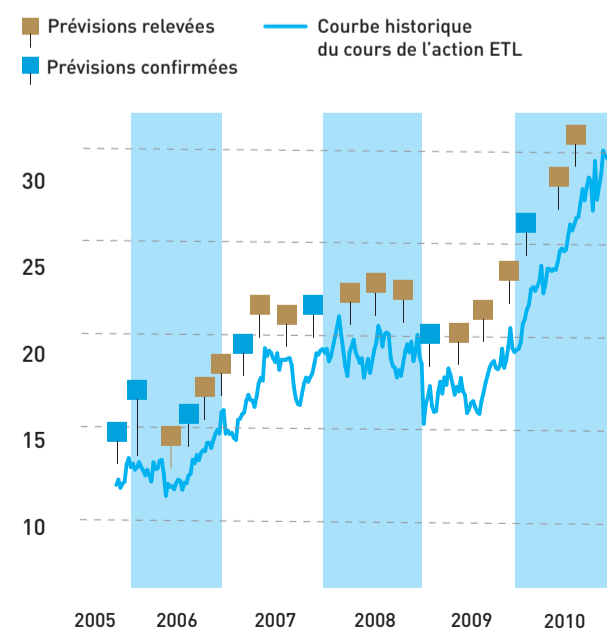


30/06/2010

Notes

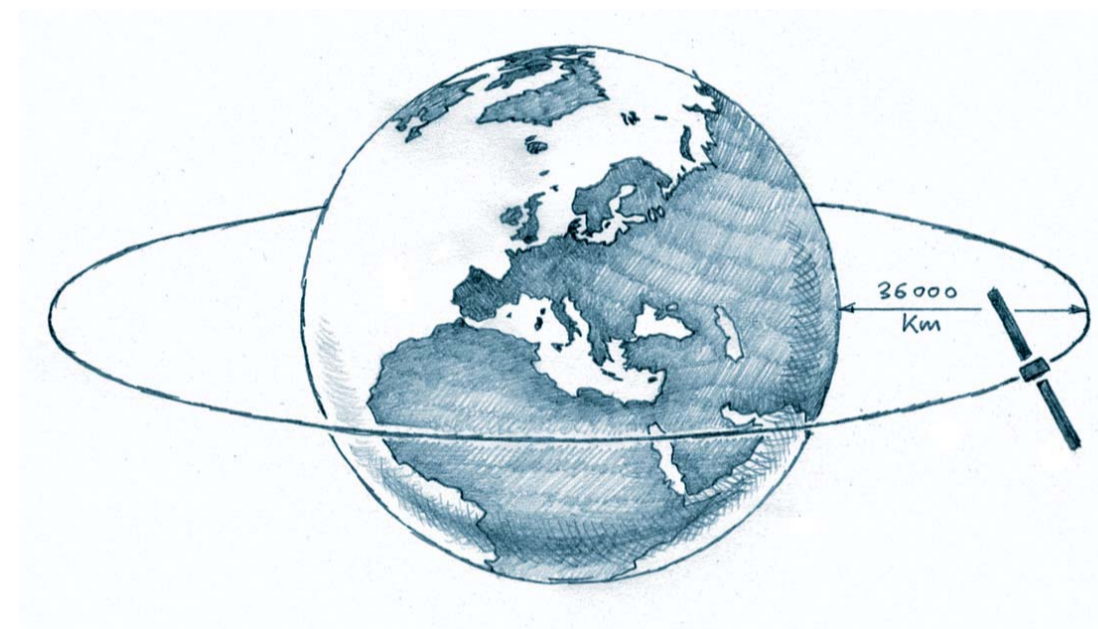
* L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, dépréciation d'actifs et autres produits et charges opérationnels (profits (pertes) de dilution, indemnités d'assurance, ...).

** 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.



LA GESTION DYNAMIQUE DES RESSOURCES EN ORBITE EST AU CŒUR DE NOTRE STRATÉGIE

Eutelsat allie un développement dans les applications les plus dynamiques de son secteur avec une gestion des ressources parmi les plus performantes des opérateurs de satellites.



Même si l'espace est infini, les ressources exploitées par les opérateurs comme Eutelsat sont disposées sur une ceinture située à 36 000 km de la surface de la terre, l'orbite géostationnaire. Chaque satellite reçoit et transmet des signaux en utilisant une bande de fréquences prédéterminée, les fréquences et les positions étant allouées et coordonnées par une filiale de l'Organisation des Nations Unies, l'Union Internationale des Télécommunications (UIT).

Tout en continuant à ouvrir de nouvelles positions orbitales, une grande marge de progression pour Eutelsat provient aujourd'hui du développement de positions déjà occupées. Le Groupe exploite actuellement 26 satellites sur 20 positions orbitales. Ces ressources lui permettent de desservir les marchés européens où les services par satellite sont déjà bien ancrés (comme la France, l'Italie ou la Pologne), et lui assurent une forte présence sur des marchés dits "émergents" à forte croissance, tels que la Russie, le Moyen-Orient et l'Afrique.

La mission d'Eutelsat est d'offrir à ses clients une continuité des services à chaque position orbitale et de mettre à leur disposition des ressources additionnelles leur permettant d'accroître leurs activités. Dans le marché de la télévision, où les clients de bouquets à péage souhaitent proposer une offre riche en contenus, Eutelsat a poursuivi depuis 15 ans une politique de co-localisation de plusieurs satellites

Une planification à long terme, une expertise technique pointue et une excellente analyse des marchés

à une même position orbitale. "Cette stratégie a été particulièrement réussie à notre position 13° Est", explique Jacques Dutronc Directeur Missions et Programmes Satellitaires d'Eutelsat. "C'est ici que nous avons co-positionné une constellation de trois satellites HOT BIRD™ qui occupent ensemble toutes les fréquences à disposition pour la télévision (la bande Ku). Cette politique nous permet de satis-

faire la demande de grands comptes comme SKY Italia et Canal Plus Polska en diffusant plus de 1 100 chaînes vers des petites antennes de réception satellite. Fort de ce succès, Eutelsat a répliqué ce concept à d'autres positions orbitales, dont la position 36° Est qui héberge deux satellites desservant les marchés de la télévision en Russie et en Afrique."

Si l'optimisation des fréquences existantes et les progrès de la compression constituent d'importantes réserves de croissance, Eutelsat poursuit en parallèle une politique soutenue d'innovation visant à ouvrir de nouvelles gammes de fréquences pour accompagner l'essor des services numériques. Cette ambition se traduit notamment par le lancement fin 2010 du satellite KA-SAT. Positionné à côté d'un satellite de télévision en bande Ku, KA-SAT exploitera une bande de fréquences plus élevée, la bande Ka, dont les caractéristiques offrent une efficacité accrue pour des communications interactives de type Internet à haut débit. "Si nous raisonnons comme dans l'immobilier et que chaque position orbitale représente un terrain constructible, notre objectif est de transformer un point fixe dans l'espace en une communauté hébergeant différents types de logements adaptés aux besoins de nos clients et leur offrant un potentiel de croissance".

Cette politique nécessite une planification à long terme, une expertise technique pointue et une excellente analyse des marchés. La flexibilité est aussi l'un des maîtres-mots de la stratégie d'Eutelsat, permettant ainsi une grande adaptabilité et une optimisation de la gestion des ressources satellitaires. Un satellite qui a été remplacé à sa position initiale par un nouvel engin plus performant sera utilisé pour sa durée de vie restante. C'est ainsi que le Groupe exploite ses ressources de manière responsable. ■



Jacques Dutronc

EN BREF

La Coupe du monde en 3D par satellite remplit les salles de cinémas



Le Mondial de football 2010 a donné le coup d'envoi d'une nouvelle génération de spectacles qui proposent au public de venir vivre en direct et en 3D les grands rendez-vous sportifs dans des salles de cinémas reconver-

ties en véritables stades.

Lancés il y a deux ans avec les retransmissions des opéras du MET de New York, ces spectacles, qui requièrent des débits que seuls les satellites sont capables de fournir à des parcs étendus de salles, s'ouvrent à présent aux rencontres sportives et aux concerts de stars. La saison 2010 avait commencé avec les finales du Tournoi des IV Nations et les Opens français et américains de tennis. Surfant sur le succès de la Coupe du monde, 17 des 60 rencontres du Mondial ont été diffusées dans un réseau des cinémas partenaires d'Eutelsat réunissant pour la finale 225 salles dans 21 pays d'Europe.



Le réseau de distribution du service haut débit TOOWAY™ s'étoffe...

Un des principaux opérateurs de télécommunications privées en Italie, Tiscali a signé un accord avec Eutelsat afin d'étendre son offre haut débit avec le lancement d'un service par satellite ciblant les foyers italiens situés à l'écart des réseaux terrestres. Ce nouveau service utilise la technologie TOOWAY™ fournie par Eutelsat et bénéficie de la couverture universelle offerte par les satellites. Il repose sur une antenne satellite reliée à un modem connecté à un PC via une connexion Ethernet standard, fournissant aux clients, au terme d'une installation facile, un accès immédiat à Internet, à des débits et des prix comparables à l'ADSL. TOOWAY™ est déjà présent dans plus de 20 pays européens dont la France, l'Allemagne, l'Espagne, l'Irlande, l'Italie et le Royaume-Uni. D'autres pays se préparent également à déployer ce service.



FRANSAT enrichit son bouquet de TNT par satellite

Après NRJ Paris en décembre et Normandie TV en mars, de nouvelles chaînes sont venues rejoindre le bouquet de la TNT gratuite sans abonnement par satellite proposé par Eutelsat. Cinq mois après son lancement, MCE (Ma Chaîne Étudiante), qui vise l'ensemble de la communauté étudiante sur l'intégralité du territoire de la France métropolitaine, a fait en avril son entrée dans le bouquet FRANSAT, filiale d'Eutelsat. Deux mois plus tard, c'est au tour de TÉLÉGRENOBLE ISÈRE qui, avec la diffusion par satellite, accède à une véritable dimension régionale que son mode de réception classique ne lui permettait pas jusqu'alors d'acquiescer. Par ailleurs, FRANSAT a également diffusé, à l'occasion de la Coupe du Monde de la FIFA 2010, la chaîne événementielle TF1 3D assurant, la réception, partout en France et pendant toute la durée de la compétition, des matchs phares édités par TF1 en relief.

TROIS NOUVEAUX ADMINISTRATEURS

Assemblée générale annuelle ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat Communications réunie le 9 novembre 2010 a approuvé la cooptation par le Conseil d'administration du 22 juin 2010, de Francisco Reynes, Directeur général d'Abertis, en qualité d'administrateur en remplacement de Carlos Sagasta Reussi et ce pour la durée du mandat de ce dernier restant à courir, à savoir l'issue de l'Assemblée générale annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2011.

L'Assemblée générale a également approuvé les nominations en tant qu'administrateurs indépendants de Carole Piwnica et Olivier Rozenfeld. Ces deux nominations, pour des mandats de six ans, portent à trois le nombre d'administrateurs indépendants siégeant au Conseil d'administration d'Eutelsat Communications sur un total de douze membres.

NOMINATIONS

Andrew Wallace est nommé Directeur commercial



Eutelsat a annoncé début juillet la nomination d'Andrew Wallace au poste de Directeur Commercial. Fort de son expérience dans le secteur commercial et de sa connaissance du marché des médias et des télécommunications, il a en charge l'ensemble des activités vente et marketing des infrastructures du Groupe et des activités de services à valeur ajoutée. Andrew Wallace était auparavant Directeur du Marketing chez Pace plc, leader mondial de la conception de décodeurs numériques pour la télévision, et a occupé différents postes au sein de Cable & Wireless. "Tout au long de ma carrière, j'ai pu constater le rôle incontournable des satellites, tant dans les télécommunications que dans les médias," a déclaré Andrew Wallace à l'occasion de son arrivée chez Eutelsat.

"C'est d'autant plus motivant pour participer, au sein d'Eutelsat, au déploiement de nouveaux services".

David Bair rejoint Eutelsat en tant que Directeur technique



Après avoir travaillé au sein de plusieurs acteurs de référence du domaine spatial, David Bair est devenu, fin juillet, le nouveau Directeur Technique d'Eutelsat. Il était auparavant Vice-président Directeur des Programmes Spatiaux et Opérations chez EchoStar, où la mise en place

d'une nouvelle structure d'opérations en vol a permis de développer considérablement la flotte du groupe. Il a également travaillé au sein d'autres sociétés réputées dans les systèmes spatiaux comme Lockheed Martin et General Electric. "C'est avec fierté que je rejoins maintenant Eutelsat, une entreprise qui s'est bâtie une remarquable réputation de rigueur et d'innovation", a déclaré David Bair. "Ce sont là deux qualités qui sont indispensables pour qui veut réussir dans un métier où la fiabilité est le maître-mot".

CALENDRIER FINANCIER

19-20 novembre 2010

Salon Actionaria, Palais des Congrès (Paris), stand F1

17 février 2011

Publication des résultats du premier semestre clos le 31 décembre 2010

Retrouvez le programme de nos réunions d'information à destination des actionnaires individuels sur le site www.investors.eutelsat.fr

CONTACTS

SERVICE RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES

Lisa Sanders Finas
Céline Lavenir
Tél. : +33 1 53 98 35 30
investors@eutelsat-communications.com
www.investors.eutelsat.fr

SERVICE TITRES

Eutelsat Communications
BNP Paribas Securities Services
GCT Emetteurs - Immeuble Tolbiac
75450 Paris Cedex 09
Fax : +33 1 55 77 34 17
N° Indigo pour inscription nominative

N°Vert 0 826 109 119

0,15 € TTC / MN

EUTELSAT COMMUNICATIONS

Code ISIN : FR0010221234 – Mnémono : ETL
Capital social : 220 113 982 € (au 30.06.10)
Place de cotation : Euronext Paris
Siège social :
70 rue Balard
75502 Paris Cedex 15
France

CHIFFRES CLÉS

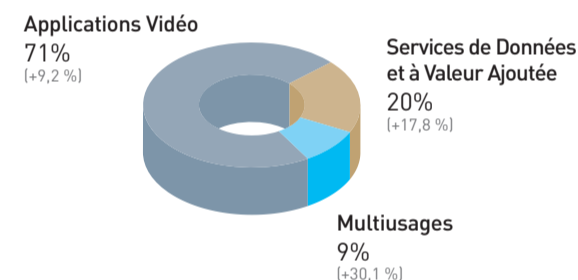
PROGRESSION DES RÉSULTATS ANNUELS 2009-2010

Compte de résultat simplifié en M€	2008-2009	2009-2010	Variation
Chiffre d'affaires	940,5	1047,2	+11,3 %
EBITDA*	742,1	827,8	+11,5 %
Marge EBITDA/CA	78,9%	79,0%	
Résultat opérationnel	471,6	508,6	+7,8 %
Résultat financier	(99,6)	(100,6)	+1,0 %
Mises en équivalence	16,0	17,8	+11,8 %
Impôt	(128,0)	(143,2)	+11,9 %
Intérêts minoritaires	(12,6)	(13,0)	+3,0 %
Résultat Net Attribuable au Groupe	247,3	269,5	+9,0 %

* L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, dépréciation d'actifs et autres produits et charges opérationnels (profits (pertes) de dilution, indemnités d'assurance, ...).

RÉPARTITION DE L'ACTIVITÉ

au 30 juin 2010



26 SATELLITES

desservant l'Europe, l'Afrique, le Moyen-Orient et de larges zones de l'Asie et du continent américain

20 POSITIONS ORBITALES

entre 15° Ouest et 75° Est

PLUS DE 200 MILLIONS DE FOYERS

reçoivent les programmes TV diffusés par les satellites d'Eutelsat

3 700 CHÂÎNES DIFFUSÉES

dont près de 200 chaînes en HD

670 COLLABORATEURS

issus de 28 nationalités