

CP/08/06

EUTELSAT COMMUNICATIONS : RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2005-2006 SUPERIEURS AUX OBJECTIFS

- Chiffre d'affaires : +6,4% à 395 millions d'euros ; +2,6% hors revenus non-récurrents
- Rentabilité maintenue à un niveau élevé : marge EBITDA de 78,7%
- Important flux de trésorerie opérationnelle disponible à 155 millions d'euros
- Amélioration de la flexibilité financière : à 3,8x, le ratio d'endettement net sur EBITDA est conforme à l'objectif de 3x à 4x
- Visibilité à nouveau renforcée : carnet de commandes en hausse de 29% au cours des six derniers mois, à 4,0 milliards d'euros, représentant 5,3 années de ventes¹
- Révision en hausse des objectifs de croissance du chiffre d'affaires : de 2% à 2,5% pour l'exercice 2005-2006, et de 4% à plus de 4,5% pour le taux de croissance annuel composé sur les trois exercices suivants, avec une accélération de l'acquisition du satellite HOT BIRD™9 et la relocalisation du satellite HOT BIRD™3 à une nouvelle position orbitale après le lancement du satellite HOT BIRD™8

Paris, 17 février 2006 – Eutelsat Communications (ISIN : FR0010221234 – Euronext Paris : ETL), l'un des premiers opérateurs mondiaux de satellites, annonce aujourd'hui ses résultats pour le premier semestre clos le 31 décembre 2005.

En millions d'euros	Six mois clos le 31 Décembre			
	2005	2004 (pro forma)	% var.	
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	394,9	371,1	+6,4%
EBITDA ²	M€	311,0	297,2	+4,6%
EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	%	78,7	80,1	-1,4pt
Principaux éléments du tableau de flux de trésorerie				
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	M€	228,0	NA	NA
Investissements corporels	M€	73,0	NA	NA
Flux net de trésorerie disponible opérationnelle	M€	155,0	NA	NA
Principaux éléments du bilan				
Réduction de la dette nette	M€	915	NA	NA
Dette nette	M€	2 242	NA	NA
Dette nette/EBITDA	x	3,8	NA	NA
Indicateurs opérationnels				
		31/12/05	30/06/05	
Carnet de commandes	Md€	4,0	3,1	+29%
Répéteurs utilisés	x	352	343	+2,6%

Le résultat net s'inscrit en perte de 21,2 millions d'euros, avec une charge de 59,2 millions d'euros liée à la restructuration financière consécutive à l'introduction en bourse et à la dépréciation d'un satellite. En excluant ces éléments, le résultat net ajusté ferait apparaître un gain de 38,0 millions d'euros.

¹ Calculé sur la base du chiffre d'affaires des douze derniers mois.

² L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et hors dépréciations d'actifs.

Commentant la performance du premier semestre 2005-2006, M. Giuliano Berretta, Président Directeur Général, a indiqué : *“Les résultats que nous annonçons aujourd’hui illustrent notre capacité à réaliser une très bonne performance financière et opérationnelle, ainsi qu’à dégager une marge d’EBITDA supérieure à 78%, la plus élevée de toute l’industrie des Services Fixes par Satellite. Les perspectives de croissance de nos activités sont renforcées par les contrats que nous avons signés dans les services vidéo et à valeur ajoutée. Ceux-ci augmentent notre carnet de commandes de près de 30% à 4 milliards d’euros, l’équivalent de plus de cinq années de chiffres d’affaires.*

De plus, le succès de notre ouverture de capital, conjugué à notre niveau élevé de flux de trésorerie, nous a permis de réduire notre endettement de quelque 915 millions d’euros, nous offrant ainsi davantage de flexibilité dans le financement de notre développement.

Grâce à la performance du premier semestre, je suis confiant dans notre capacité dépasser notre objectif de croissance du chiffre d’affaires pour l’exercice 2005-2006, désormais porté à 2,5%. De plus, nous augmentons également notre prévision de croissance annuelle moyenne du chiffre d’affaires pour les trois exercices suivants à plus de 4,5%, avec une accélération de l’acquisition de HOT BIRD™9 et la relocalisation de HOT BIRD™3 à une nouvelle position orbitale après le lancement de HOT BIRD™8.

Eutelsat Communications a su construire une position concurrentielle privilégiée grâce à une base de clients de grande qualité et des parts de marché de premier plan, tant en Europe de l’Ouest que dans les pays émergents. Je suis persuadé qu’Eutelsat Communications est, et continuera à être le fournisseur de référence dans les Services Fixes par Satellite au cours des années à venir : nous allons pour cela continuer à investir pour maintenir notre flotte au plus haut niveau, afin de toujours disposer des meilleurs satellites pour servir les marchés offrant le meilleur potentiel ».

Faits marquants du premier semestre

- Dynamique favorable dans les services de données et à valeur ajoutée, augmentation de la demande en services vidéo
- Stratégie validée par de nouveaux contrats
- Visibilité à nouveau renforcée : carnet de commandes en hausse de 29% au cours des six derniers mois, à 4,0 milliards d’euros, représentant 5,3 années de ventes³
- Taux d’utilisation⁴ à 76,6%

Le chiffre d’affaires des Services vidéo a progressé de 1,3% reflétant notamment l’augmentation continue du nombre de chaînes de télévision diffusées par Eutelsat (+75 chaînes entre le 30 juin et le 31 décembre 2005). Avec un faible nombre de chaînes analogiques (14 chaînes au 31 décembre 2005), le Groupe a pratiquement achevé la transition vers la diffusion numérique. L’analogique ne dépasse pas 7% de la capacité vidéo d’Eutelsat.

Le chiffre d’affaires des services de données s’est inscrit en hausse de 7,9% du fait, notamment, de la forte croissance des services à valeur ajoutée (+25,8%), traduisant le développement de l’activité avec les entreprises et les collectivités locales, et des ventes soutenues dans les marchés émergents.

Les revenus des services multi-usages ont augmenté de 4,2%, principalement en raison d’une parité de change dollar/euro plus favorable.

³ Calculé sur la base du chiffre d’affaires des douze derniers mois.

⁴ Le taux d’utilisation est défini comme le rapport entre le nombre de répéteurs attribués et le nombre de répéteurs commercialisables.

La performance opérationnelle d'Eutelsat Communications valide la stratégie de croissance définie par le Groupe pour maximiser son chiffre d'affaires par répéteur en Europe de l'Ouest et dans les marchés émergents, à travers :

- La consolidation de sa position au premier rang dans les services vidéo en développant de nouvelles positions orbitales, en plus de la position HOT BIRD™, pour servir les marchés en croissance tels que l'Afrique et la Russie (36° E) et l'Europe de l'Est (16° E) ;
- Le déploiement et le développement de solutions haut débit.

Afin de maximiser son chiffre d'affaires, le Groupe poursuit également une approche opportuniste, en tirant parti des services multi-usages.

Cette stratégie de développement est illustrée par une activité commerciale soutenue en Europe de l'Ouest et dans les marchés émergents, comme en témoignent les exemples de succès commerciaux suivants :

- Capacité additionnelle de 10 répéteurs sur la position orbitale HOT BIRD™ pour Sky Italia, ainsi que renouvellement des contrats de location des 16 répéteurs déjà utilisés, pour assurer l'augmentation continue du nombre de chaînes et l'extension des services offerts par son bouquet de télévision à péage au cours des 20 prochaines années ;
- Location par MultiChoice Hellas de capacité de diffusion sur la position orbitale HOT BIRD™ pour étoffer son bouquet de télévision à péage, et par SNRT (la société nationale de télédiffusion marocaine) pour diffuser son nouveau bouquet numérique ;
- Location par Serbia Broadband (SBB) de capacité de diffusion sur le satellite W2 pour assurer la diffusion en Serbie, au Montenegro et dans les pays voisins, d'un nouveau bouquet satellite avec 25 chaînes ;
- Location par Poverkhnost Satellite Communications de capacité de diffusion sur le satellite W4, pour assurer la diffusion du premier bouquet de télévision à péage ukrainien diffusé par satellite.
- Déploiement, à travers Skylogic Italia (filiale d'Eutelsat), de solutions haut débit destinées aux grandes entreprises et aux collectivités locales, en Europe de l'Ouest (administration régionale du Piémont en Italie, écoles en Irlande) et dans les pays émergents.
- Demande soutenue de capacité émanant de fournisseurs de services dans les pays émergents : Orascom (Algérie), Al Harbi (Arabie Saoudite), Omantel (Oman).

Grâce à l'activité commerciale, le carnet de commandes s'est accru de 29% au cours des six derniers mois, pour s'établir à 4,0 milliards d'euros au 31 décembre 2005, représentant 5,3 années de ventes⁵. Cette augmentation de 900 millions d'euros est principalement attribuable aux services vidéo qui représentent près de 92% du carnet de commandes au 31 décembre 2005. Elle renforce à nouveau la visibilité et la prédictibilité du modèle économique du Groupe.

Enfin, le taux d'utilisation s'établissait à 76,6% au 31 décembre 2005. Ce niveau élevé a été atteint grâce à la location de neuf répéteurs supplémentaires au cours des six derniers mois, passant de 343 à 352 répéteurs attribués, soit une augmentation sous-jacente de 2,6% ; ces répéteurs étant principalement sur des satellites multi fonctions.

⁵ Calculé sur la base du chiffre d'affaires des douze derniers mois

Analyse du compte de résultat :

- Chiffre d'affaires : +6,4%, reflétant la croissance de tous les segments d'activité ainsi qu'un revenu non-récurrent de 17,4 millions d'euros
- Rentabilité maintenue à un niveau élevé : marge d'EBITDA de 78,7%
- Résultat net en perte de 21,2 millions euros, incluant une charge nette de 59,2 millions d'euros liée à la restructuration financière consécutive à l'introduction en bourse et à une dépréciation de satellite

Six mois clos le 31 décembre	S1 2005/2006		S1 2004/2005 (pro forma ⁶)	
	En millions d'euros	En % du chiffre d'affaires	En millions d'euros	En % du chiffre d'affaires
Chiffre d'affaires	394,9	100,0%	371,1	100,0%
Charges opérationnelles ⁷	-83,9	-21,3%	-73,9	-19,9%
EBITDA ⁸	311,0	78,7%	297,2	80,1%
Dotations aux amortissements	-146,6	-37,1%	-155,3	-41,9%
Autres charges opérationnelles ⁹	-31,5	-8,0%	-84,4	-22,7%
Résultat opérationnel	132,9	33,7%	57,5	15,5%

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2005-2006¹⁰ s'inscrit en hausse de 6,4% par rapport au chiffre d'affaires pro forma du premier semestre de l'exercice 2004-2005, compte tenu d'indemnités de retard de livraison et d'interruption de service liées au satellite ATLANTIC BIRDTM1, pour un montant de 17,4 millions d'euros. En excluant ces revenus non-récurrents, la croissance du chiffre d'affaires ressort à 2,6%.

Par rapport à l'exercice précédent, les charges opérationnelles font apparaître une augmentation nette de 3,2 millions d'euros du coût d'assurance des satellites en orbite du fait de la souscription, le 25 novembre 2004, d'une nouvelle police d'assurance annuelle. Suite à l'expiration de cette police d'assurance, le Groupe a mis en place un nouveau programme d'assurance pour sa flotte de satellites. En excluant cet élément et après retraitement d'une reprise de provision sur taxe professionnelle pour un montant de 4,4 millions d'euros comptabilisée au premier semestre 2004-2005, les charges opérationnelles augmentent de 3,1% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Ainsi, l'EBITDA progresse de 4,6% à 311 millions d'euros, avec une marge d'EBITDA maintenue au niveau élevé de 78,7%.

⁶ L'information financière pro forma a été préparée à partir des états financiers consolidés en IFRS d'Eutelsat SA sur le semestre clos le 31 décembre 2005. L'information financière pro forma comprend les ajustements pro forma identifiés comme les plus significatifs apportés au compte de résultat et au bilan consolidé de l'exercice clos le 30 juin 2005 d'Eutelsat Communications (cf. note 29 du document de base publié à l'occasion de l'introduction en bourse).

⁷ Les charges d'exploitation sont définies comme la somme des coûts des opérations et des frais commerciaux et administratifs.

⁸ L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et hors dépréciations d'actifs. L'EBITDA n'est pas un agrégat défini par les principes comptables, et ne constitue pas une mesure de la performance financière. Il ne doit en aucune manière être assimilé au résultat opérationnel, au résultat net ou aux flux de trésorerie découlant de l'exploitation. De même, il ne saurait être employé comme un indicateur de profitabilité ou de liquidité. L'EBITDA ne doit pas non plus être considéré comme un indicateur des résultats opérationnels passés ou futurs. L'EBITDA étant calculé différemment d'une société à une autre, les données indiquées dans le présent communiqué de presse relatives à l'EBITDA pourraient ne pas être comparables à des données relatives à l'EBITDA communiquées par d'autres sociétés.

⁹ Le montant indiqué au titre de l'exercice 2004-2005, reflète principalement une dépréciation de 84,0 millions d'euros constatée pour le satellite ATLANTIC BIRDTM1.

¹⁰ Voir communiqué de presse en date du 15 Février 2006, disponible sur le site internet de la société.

Les dotations aux amortissements diminuent de 5,6% du fait d'une dépréciation¹¹ du satellite ATLANTIC BIRD™1 comptabilisée au cours de l'exercice précédent et d'une dépréciation du satellite W1 comptabilisée au cours du premier semestre 2005-2006. La part de ces dotations relative aux actifs incorporels (22,2 millions d'euros) correspond à l'actif "contrats clients et relations associées" identifié lors de l'acquisition d'Eutelsat SA par Eutelsat Communications.

Les autres charges opérationnelles traduisent la dépréciation du satellite W1 (30,4 millions d'euros) consécutive à l'incident qui s'est produit le 10 août 2005. Ce montant est identique à celui qui avait été communiqué lors de l'introduction en bourse, en novembre 2005.

En conséquence, le résultat opérationnel augmente de 75,4 millions d'euros. Il s'établit à 132,9 millions d'euros, portant la marge opérationnelle à 33,7%.

En millions d'euros	Six mois clos le 31 décembre	
	2005	2004 (pro forma)
Résultat opérationnel	132,9	57,5
Résultat financier	-118,0	-96,6
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1,2	0,8
Impôts sur les sociétés	-37,4	-4,6
Résultat net	-21,2	-42,9
Intérêts minoritaires	4,5	2,3
Résultat net, part du Groupe	-25,6	-45,2

Le résultat financier reflète la structure financière préalable à l'introduction en bourse et comprend des charges exceptionnelles pour un montant de 39,2 millions d'euros (dont 25,0 millions d'euros sans incidence sur la trésorerie), liées au remboursement par anticipation, le 6 décembre 2005, de l'intégralité de l'emprunt PIK et du crédit de Second Rang¹². Ils constituaient les composants les plus onéreux de la dette financière. Leur remboursement devrait se traduire, à l'avenir, par une diminution substantielle du coût moyen de la dette.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence correspond à la contribution d'Hispasat, le principal opérateur de satellites couvrant les pays de langue espagnole et portugaise, dont Eutelsat détient 27,69% du capital.

Le taux d'impôt réel sur les sociétés reflète les charges financières portées par les holdings. Elles comprennent les coûts de restructuration financière consécutive à l'introduction en bourse et les intérêts relatifs à l'emprunt PIK et au crédit de Second Rang.

¹¹ Les dépréciations d'actifs sont incluses sous le poste « Autres charges opérationnelles ».

¹² La dette financière du Groupe est détaillée dans les documents publiés à l'occasion de l'introduction en bourse : la base enregistrée par l'AMF le 7 septembre 2005 sous le no I-05-117 et les notes d'opération en date du 10 octobre 2006 et du 25 octobre 2006.

En conséquence, le résultat net s'inscrit en perte de 21,2 millions d'euros, affecté par une charge nette de 59,2 millions d'euros liée à la restructuration financière consécutive à l'introduction en bourse et à une dépréciation de satellite. En excluant ces éléments, le résultat net ajusté aurait été un gain de 38,0 millions d'euros, comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

En millions d'euros	Six mois clos le 31 décembre	
	2005	2004 (pro forma)
Résultat net publié	-21,2	-42,9
Eléments exceptionnels du résultat financier (après impôts)	+39,2	
Dépréciation du satellite W1 (après impôts différés)	+19,9	
Dépréciation du satellite ATLANTIC BIRD™1 (après impôts différés)		+55,1
Total des coûts de restructuration financière consécutive à l'introduction en bourse et de dépréciation de satellites	+59,2	+55,1
Résultat net ajusté, avant coûts de restructuration financière consécutive à l'introduction en bourse et dépréciation de satellites	+38,0	+12,2

Les intérêts minoritaires ont augmenté de 2,2 millions d'euros du fait de l'amélioration du résultat net d'Eutelsat S.A. dont Eutelsat Communications détenait 95,2% du capital au 31 décembre 2005, en comparaison avec 93,2% au 30 juin 2005.

Ainsi, le résultat net, part du Groupe, ressort en perte de 25,6 millions d'euros.

Analyse des flux de trésorerie et du bilan :

- Important flux de trésorerie opérationnelle disponible à 155 millions d'euros
- Investissements industriels contenus à 73 millions d'euros
- Endettement net réduit de 915 millions d'euros
- Amélioration de la flexibilité financière : à 3,8, le ratio d'endettement net sur EBITDA atteint l'objectif de 3 à 4.

En comparaison avec le 30 juin 2005, l'endettement net a diminué de 915 millions d'euros, grâce au produit net de l'introduction en bourse (839 millions d'euros), au flux de trésorerie opérationnelle disponible (155 millions d'euros) et au règlement du différend portant sur le satellite ATLANTIC BIRD™1 (96 millions d'euros). Le désendettement a toutefois été limité par le paiement des intérêts sur la dette financière (103 millions d'euros) et par l'acquisition complémentaire d'intérêts minoritaires dans Eutelsat S.A. (61 millions d'euros).

Ainsi, le ratio d'endettement net sur EBITDA a été ramené à 3,8 au 31 décembre 2005, en comparaison avec 5,5 au 30 juin 2005.

Les investissements industriels (73 millions d'euros) ne sont pas représentatifs de ce qui est prévu pour l'ensemble de l'exercice, en raison du calendrier de lancement de satellites avec les lancements prochains de HOT BIRD™7A et de HOT BIRD™8.

Le produit de l'introduction en bourse a été utilisé pour rembourser intégralement l'emprunt PIK (300 millions d'euros) et le crédit de Second Rang (475 millions d'euros) ainsi que les intérêts courus associés.

Perspectives :

Etant donné la performance du premier semestre, Eutelsat Communications est confiant dans sa capacité à dépasser son objectif de croissance de chiffre d'affaires pour l'exercice 2005-2006 qui est porté à 2,5%, en comparaison avec le précédent objectif d'environ 2%.

Afin de tirer pleinement parti de nouvelles opportunités, la Société a décidé d'accélérer son plan de déploiement de satellites en avançant le déploiement du satellite HOT BIRD™⁹, initialement prévu après 2009 et de relocaliser le satellite HOT BIRD™³ sur une autre position orbitale après le lancement de HOT BIRD™⁸ et, ainsi, d'augmenter de 20 le nombre de répéteurs commercialisables.

Par conséquent, le Groupe révisé aussi en hausse son objectif de croissance annuelle moyenne pour les trois prochaines années, d'environ 4,0% à plus de 4,5%, avec une montée en puissance progressive entre les exercices 2006-2007 et 2008-2009. La rentabilité exprimée en marge d'EBITDA devrait se maintenir au dessus de 76%, au niveau le plus haut dans l'industrie.

L'accélération des investissements industriels sera financée en grande partie par les économies déjà réalisées sur l'actuel programme d'investissements. Ainsi, sur les quatre exercices 2006 à 2009, ce programme, initialement prévu à 900 millions d'euros, sera augmenté de seulement 80 millions d'euros. L'objectif pour l'exercice 2005-2006 reste compris entre 310 et 330 millions d'euros.

Cette accélération du plan de déploiement ne devrait pas affecter le montant des investissements industriels estimé, sur une base normative, à 230 millions d'euros au-delà de 2009.

Evolution de la flotte de satellites :

Le lancement de deux satellites est prévu au cours de l'exercice 2005-2006. Ils ont tous deux vocation à assurer la continuité de service et à renforcer la capacité de secours pour les satellites HOT BIRD™ :

- HOT BIRD™ 7A sera lancé par une fusée ARIANE V le 21 février 2006.
- HOT BIRD™ 8 sera lancé par une fusée PROTON Breeze au cours du mois de mai 2006.

De plus, Eutelsat Communications a commandé un nouveau satellite de la série des satellites W, dénommé W2M, auprès d'un consortium industriel réunissant les compétences techniques d'EADS Astrium et de l'ISRO¹³, l'organisme indien de recherche sur l'espace. Selon les termes contractuels, le satellite devrait être livré en 2008 pour un lancement au deuxième trimestre 2008.

Ce nouveau satellite a pour objectif d'augmenter la sécurisation des clients présents sur les différentes positions orbitales de la série des satellites W, en particulier sur la position orbitale 10 degrés Est.

W2M, comme tous les autres satellites de la série W d'Eutelsat, se caractérise par une grande flexibilité qui lui permet de fournir une large gamme de services, depuis la diffusion de programmes de télévision, l'alimentation de réseaux de données, jusqu'à l'accès au haut débit. En plus de la couverture du faisceau fixe englobant l'Europe, l'Afrique du Nord et le Moyen-Orient, il sera doté d'un faisceau orientable qui, selon les besoins du marché, pourra être réorienté en orbite notamment vers l'Afrique et l'Asie centrale, renforçant ainsi le haut niveau de réactivité commerciale d'Eutelsat.

¹³ Indian Space Research Organisation

Conférence téléphonique

Eutelsat Communications organise une conférence téléphonique afin de commenter ses résultats du premier semestre de l'exercice 2005-2006. Elle se déroulera le 17 février 2006 à partir de 14h30 (heure de Paris). Les numéros de téléphone sont : 01 71 23 04 18 depuis la France, et + 44 20 7138 0835 depuis les autres pays.

La présentation sera disponible sur le site internet de la société www.eutelsat-communications.com à partir de 8h15 (heure de Paris) le 17 février 2006.

L'enregistrement de la conférence téléphonique sera disponible sur le même site internet jusqu'au 23 février 2006.

Calendrier financier

Eutelsat Communications publiera son chiffre d'affaires du troisième trimestre le 28 avril 2006, après la clôture d'Euronext Paris.

A propos d'Eutelsat Communications

Eutelsat Communications (Euronext Paris : ETL, code ISIN : FR0010221234) est la société holding d'Eutelsat S.A. Le Groupe est l'un des premiers opérateurs mondiaux de satellites, avec une capacité commercialisée sur 22 satellites couvrant l'ensemble du continent européen, le Moyen-Orient, l'Afrique, l'Inde ainsi qu'une partie importante de l'Asie et des Amériques. Il se positionne, en chiffre d'affaires, parmi les trois leaders mondiaux dans le secteur des services satellitaires. Ses satellites diffusent plus de 1 700 chaînes de télévision et 860 stations de radio vers une audience de près de 120 millions de foyers équipés pour la réception par câble ou directe par satellite. Le Groupe fournit également des services de contribution pour la télévision, des réseaux professionnels de données, des services mobiles de localisation et de communications, de connexion à la dorsale Internet et des services d'accès à haut débit (pour les transports routiers, maritimes et aériens). Eutelsat Communications, dont le siège social est à Paris, emploie 480 collaborateurs, originaires de 25 pays.

www.eutelsat-communications.com

Contacts

Presse

Vanessa O'Connor Tel : + 33 1 53 98 38 88 voconnor@eutelsat.fr

Frédérique Gautier Tel : + 33 1 53 98 38 88 fgautier@eutelsat.fr

Investisseurs

Gilles Janvier Tel : +33 1 53 98 35 35 investors@eutelsat-communications.com

Annexes

En millions d'euros	Six mois clos le 31 Décembre		
	2005	2004 (pro forma)	% variation
Services vidéo	259,0	255,7	+1,3%
Services de données	83,1	77,0	+7,9%
Services multi-usages	33,5	32,1	+4,2%
Autres revenus	1,9	3,2	NM
Sous-total	377,5	368,0	+2,6%
Revenus non récurrents	17,4	3,1	NM
Total	394,9	371,1	+6,4%

BILANS CONSOLIDES
(En milliers d'euros)

ACTIF	<u>30 juin 2005</u>	<u>31 décembre 2005</u>
Actifs non courants		
Écart d'acquisition	728 694	748 986
Immobilisations incorporelles	918 688	896 462
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	1 834 001	1 693 363
Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	236 341	299 251
Titres des sociétés mises en équivalence	111 425	112 674
Actifs financiers	1 585	1 844
Actifs d'impôts différés	38 111	33 658
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	3 868 845	3 786 238
Actifs courants		
Stocks	1 371	2 622
Créances clients et comptes rattachés	212 183	219 444
Autres actifs	29 828	35 325
Instruments financiers	1 499	12 023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 043	246 009
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	281 924	515 423
TOTAL ACTIF	4 150 769	4 301 661
 CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
	<u>30 juin 2005</u>	<u>31 décembre 2005</u>
Capitaux Propres		
Capital social	278 733	215 627
Primes liées au capital	-	907 552
Réserves et résultat consolidés	(25 488)	(51 114)
Intérêts minoritaires	125 158	84 501
TOTAL CAPITAUX PROPRES	378 402	1 156 566
Passifs non courants		
Dettes auprès des établissements de crédit	2 921 550	2 395 779
Instruments financiers	35 027	8 782
Autres dettes	115 587	78 486
Provisions (part à long terme)	49 387	45 994
Passifs d'impôts différés	316 304	308 652
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	3 437 855	2 837 693
Passifs courants		
Part à court terme des dettes auprès des établissements de crédit	77 811	66 687
Part à court terme des autres dettes	54 892	19 440
Fournisseurs et comptes rattachés	46 283	48 137
Dettes sur immobilisations	25 630	25 045
Impôt à payer	22 468	10 522
Autres dettes et produits constatés d'avance	100 291	130 786
Provisions (part à court terme)	7 137	6 785
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	334 512	307 402
TOTAL PASSIF	4 150 769	4 301 661

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(En milliers d'euros, sauf données par action)

Période de six mois close
au 31 décembre 2005

Chiffre d'affaires	394 948
Produits des activités ordinaires	394 948
Coûts des opérations	(33 697)
Frais commerciaux et administratifs	(50 268)
Dotations aux amortissements	(146 584)
Autres charges opérationnelles	(31 484)
Résultat opérationnel	132 915
Produits financiers	14 952
Charges financières	(132 936)
Résultat financier	(117 984)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1 249
Résultat net avant impôt	16 180
Impôts sur les sociétés	(37 344)
Résultat net	(21 164)
Part attribuable au Groupe	(25 631)
Part attribuable aux intérêts minoritaires	4 467
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications	
Résultat de base par action en €	(0,16)
Résultat dilué par action en €	(0,16)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué	199 780 550
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base	198 345 905
Nombre d'actions au 31/12/2005	215 626 632

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

	Période de 6 mois close au 31 décembre 2005
Flux d'exploitation	
Résultat net	(21 164)
<i>Élimination des charges et produits non liés à des flux de trésorerie d'exploitation</i>	
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1 249)
(Plus)/moins values de cession d'actifs	25
Charges d'intérêts et autres frais financiers	104 647
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation	2 015
Dotations aux amortissements et aux provisions	178 780
Impôts différés	(9 137)
<i>Variation du besoin en fond de roulement</i>	
Variations des créances clients et comptes rattachés	(11 880)
Variations des autres actifs	(6 494)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 377
Variations des autres dettes et produits constatés d'avance	43 757
Impôts payés	(58 427)
TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	228 250
Flux d'investissements	
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles	(73 102)
Produits de cessions d'actifs	(7)
Prises de participation	(61 460)
Variations des autres actifs à long terme	48
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(134 521)
Flux de financement	
Augmentation de capital	839 364
Distribution	(7 629)
Augmentation des emprunts à long et à court terme	246 227
Remboursements des emprunts	(800 278)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée	(59 793)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés	(104 647)
Produits d'intérêts reçus	1 511
Autres variations	3 507
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT	118 262
Incidence des variations de change sur la trésorerie	15
Augmentation / (Diminution) de la trésorerie	212 006
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	32 606
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	244 612
Rapprochement de trésorerie	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	246 004
Découvert compris dans les dettes	(1 392)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie	244 612