

GROUPE Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 220 113 982 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2010

Eutelsat Communications

BILAN CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

ACTIF	Note	30 juin 2010	31 décembre 2010
Actifs non courants			
Écart d'acquisition	4	807 752	807 752
Immobilisations incorporelles	4	709 195	687 534
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	5	1 797 588	1 684 238
Immobilisations en cours	5	732 913	790 866
Titres des sociétés mises en équivalence	6	232 928	184 623
Actifs financiers non courants		3 049	4 164
Actifs d'impôts différés		52 624	43 751
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		4 336 049	4 202 928
Actifs courants			
Stocks		1 372	1 388
Créances clients et comptes rattachés		298 816	314 564
Autres actifs courants		13 510	18 339
Actif d'impôt exigible		2 867	2 175
Actifs financiers courants	7	4 900	141 573
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	59 519	181 313
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		380 984	659 352
TOTAL ACTIF		4 717 033	4 862 280
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	30 juin 2010	31 décembre 2010
Capitaux Propres			
Capital social	9	220 114	220 114
Primes liées au capital		497 128	453 214
Réserves et résultat consolidés		725 951	789 098
Participations ne donnant pas le contrôle		69 112	68 800
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 512 305	1 531 226
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	10	2 446 102	2 578 092
Autres passifs financiers non courants	11	49 164	54 485
Autres dettes non courantes		1 469	361
Provisions non courantes		30 156	31 384
Passifs d'impôts différés		289 501	297 089
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 816 392	2 961 411
Passifs courants			
Dettes financières courantes	10.2	32 866	34 104
Autres passifs financiers courants	11	160 661	120 890
Fournisseurs et comptes rattachés		40 956	49 777
Dettes sur immobilisations		30 424	24 272
Impôt à payer		12 618	26 983
Autres dettes courantes		97 153	95 278
Provisions courantes		13 658	18 339
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		388 336	369 643
TOTAL PASSIF		4 717 033	4 862 280

Eutelsat Communications

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Chiffre d'affaires	13	508 040	1 047 224	575 854
Produits des activités ordinaires		508 040	1 047 224	575 854
Coûts des opérations		(36 419)	(80 877)	(41 559)
Frais commerciaux et administratifs		(60 062)	(138 552)	(71 313)
Dotations aux amortissements		(157 300)	(313 419)	(142 438)
Autres produits opérationnels	17.2	112	148	235 283
Autres charges opérationnelles	5	(482)	(5 973)	(236 150)
Résultat opérationnel		253 889	508 551	319 677
Produits financiers		10 041	32 868	7 985
Charges financières		(50 656)	(133 512)	(61 508)
Résultat financier	14	(40 615)	(100 644)	(53 523)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		7 497	17 843	11 176
Résultat net avant impôt		220 771	425 750	277 330
Impôts sur les sociétés	12	(74 471)	(143 239)	(94 751)
Résultat net		146 300	282 511	182 579
Part attribuable au Groupe		139 466	269 501	174 438
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6 834	13 010	8 141
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications	15			
Résultat de base par action en €		0,634	1,224	0,793
Résultat dilué par action en €		0,634	1,224	0,793

Eutelsat Communications

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
(En milliers d'euros)

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Résultat net		146 300	282 511	182 579
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				
Écart de conversion		(24)	3 813	(747)
Effet d'impôt		-	(858)	-
Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	9.3, 16.5	(3 859)	(24 663)	38 454
Effet d'impôt		1 329	8 491	(13 200)
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		(2 554)	(13 217)	24 507
Total état du résultat global		143 746	269 294	207 086
Part attribuable au Groupe		136 883	255 760	198 660
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6 863	13 534	8 426

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Flux d'exploitation				
Résultat net		146 300	282 511	182 579
Résultat des sociétés mises en équivalence		(7 497)	(17 844)	(11 176)
(Plus)/moins values de cession d'actifs		12	120	-
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		109 212	238 525	131 511
Dotations aux amortissements et aux provisions		155 641	321 824	146 665
Impôts différés		2 834	15 428	6 692
Variations des clients et comptes rattachés		(4 241)	(19 274)	(28 249)
Variations des autres actifs		(2 111)	4 447	(11 171)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(1 080)	12 430	14 887
Variations des autres dettes		5 332	8 821	11 810
Impôts payés		(88 041)	(148 702)	(72 565)
TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		316 361	698 286	370 983
Flux d'investissements				
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(226 141)	(494 362)	(286 815)
Mouvements sur titres mis en équivalence	6	-	-	60 000
Produits de cessions d'actifs		-	8	-
Indemnisation d'assurance sur immobilisations	17.2	-	-	101 620
Variations des actifs financiers non courants		(251)	(295)	(1 114)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3 169	3 169	3 378
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(223 223)	(491 480)	(122 931)
Flux de financement				
Variation de capital		-	-	-
Distributions		(156 196)	(156 196)	(177 124)
Mouvements sur actions propres	9.1	261	263	(13 009)
Augmentation des emprunts		50 000	843 472	130 000
Remboursements des emprunts		(73)	(850 184)	(220)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(6 924)	(14 329)	(4 729)
Autres charges liées à l'emprunt		-	(9 554)	(30)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés	14	(44 829)	(76 930)	(38 242)
Produits d'intérêts reçus		1 110	1 498	850
Primes et soultes payées sur instruments financiers		-	(38 015)	(325)
Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle	9.2	(3 079)	(6 717)	(6 722)
Autres variations		107	315	1
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		(159 624)	(306 377)	(109 550)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		577	(464)	754
Augmentation / (Diminution) de la trésorerie		(65 909)	(100 035)	139 256
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE		141 372	141 372	41 337
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		75 463	41 337	180 593
Rapprochement de trésorerie				
Trésorerie		83 696	59 519	181 312
Découvert compris dans les dettes ⁽¹⁾	10.2	(8 233)	(18 182)	(719)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		75 463	41 337	180 593

(1) : Les découverts pris en compte dans la détermination de la trésorerie du tableau de flux sont une composante de la trésorerie car ils sont remboursables à vue et font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe – ils font partie des « Dettes financières courantes » dans les Passifs courants au bilan.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
(En milliers d'euros sauf données par action)

	Capital Social			Réserves et résultat	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Prime			
Au 30 juin 2009	219 803 965	219 804	526 047	584 913	67 070	1 397 834
Résultat net de la période				139 466	6 834	146 300
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				(2 583)	29	(2 554)
Total du résultat global				136 883	6 863	143 746
Opérations sur le capital	310 017	310	(310)	-	-	-
Actions propres				261	-	261
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle				(2 085)	(796)	(2 881)
Distributions			(28 609)	(116 636)	(10 951)	(156 196)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				178	-	178
Engagements ABSA				(1 055)	1 055	-
Offre de Liquidité				4 446	(1 579)	2 867
Au 31 décembre 2009	220 113 982	220 114	497 128	606 905	61 662	1 385 809
Au 30 juin 2010	220 113 982	220 114	497 128	725 951	69 112	1 512 305
Résultat net de la période				174 438	8 141	182 579
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				24 222	285	24 507
Total du résultat global				198 660	8 426	207 086
Opérations sur le capital				-	-	-
Actions propres				(13 009)	-	(13 009)
Transactions avec participations ne donnant pas le contrôle				(3 171)	(3 516)	(6 687)
Distributions			(43 914)	(122 958)	(10 252)	(177 124)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				1 678	67	1 745
Engagements ABSA				322	3 602	3 924
Offre de Liquidité				1 625	1 361	2 986
Au 31 décembre 2010	220 113 982	220 114	453 214	789 098	68 800	1 531 226

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 1 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Dans la nuit du 28 au 29 octobre 2010, le satellite W3B a été lancé par une fusée Ariane 5. A la suite de la séparation, une anomalie de fonctionnement a été observée sur le sous-système de propulsion du satellite rendant impossible sa mise en orbite géostationnaire et contraignant le Groupe à déclarer la perte du W3B et à déposer un dossier d'indemnisation d'assurance.

(cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles* et Note 17.2 – *Assurance en orbite et assurance lancement*).

- Le 26 décembre 2010, le satellite Ka-Sat a été lancé avec succès par une fusée Proton. Son entrée en opérations devrait être effective à la fin du mois de mai 2011.

NOTE 2 : ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2010 d'Eutelsat Communications ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés par une délibération du 17 février 2011.

NOTE 3 : SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

3.1 – Conformité au référentiel IFRS

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2010 sont établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne en vigueur à cette date et dont les textes sont disponibles à l'adresse Internet suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ils ont été élaborés selon le principe de continuité d'exploitation et la convention du coût historique, sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de l'évaluation à la juste valeur. L'information financière produite dans ces états financiers est établie conformément à l'option donnée par IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. En conséquence, les comptes présentés ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2010.

3.2 – Normes et interprétations publiées

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2010, à l'exception de l'application à compter du 1^{er} juillet 2010 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne.

- l'Amendement d'IFRS 2 « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions » : Cet amendement clarifie la comptabilisation des transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Il n'a pas eu d'incidence sur la situation financière du groupe ;

- Amélioration des IFRS publiée en avril 2009 ; ces améliorations ont visé pour l'essentiel les normes :

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » pour clarifier la nature des informations requises au titre des groupes d'actifs reclassés en « Actifs détenus en vue de la vente » ;
 - IFRS 8 « Secteurs opérationnels » pour supprimer l'obligation de communiquer une information sur le montant des actifs sectoriels lorsque cette information n'est pas fournie régulièrement au décideur opérationnel (alignement sur la disposition équivalente sur les passifs sectoriels);
 - IAS 1 « Présentation des états financiers », afin de préciser que la possibilité pour le porteur de dénouer un instrument de dette convertible en instruments de capitaux propres dans les 12 mois n'a pas d'incidence sur le classement courant/non courant ;
 - IAS 7 « État des flux de trésorerie » pour indiquer que seules les dépenses ayant donné lieu à la reconnaissance d'un actif au bilan pouvaient être classées dans les flux d'investissement.
 - IAS 17 « Contrat de location » sur la qualification des contrats portant sur des terrains ;
 - IAS 18 « Produits des activités ordinaires » en introduisant des critères permettant d'apprécier quand une entité agit en tant qu'"agent" ou "principal" dans une transaction commerciale ;
 - IAS 36 « Dépréciation d'actifs » pour clarifier que l'unité la plus large à laquelle l'écart d'acquisition doit être alloué est le secteur opérationnel selon IFRS 8 ;
 - IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » afin de préciser le traitement des contrats portant sur l'acquisition/ cession d'une activité et l'événement déclenchant le recyclage en résultat dans une relation de couverture de flux de trésorerie.
- l'Amendement d'IAS 32 « Classement des émissions de droits de souscription » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2010 ; Cet amendement permet sous certaines conditions, de classer en capitaux propres chez l'émetteur, des droits de souscription (warrants, BSA) émis en devises . Ces droits devaient être classés en dérivés avant l'amendement. En l'absence d'émission de ce type d'instrument, le groupe n'est pas concerné par cet amendement ;
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires » ; cette interprétation indique la façon dont il convient de comptabiliser une distribution de dividendes en nature à l'ensemble des actionnaires de l'entité. Elle est sans incidence sur les comptes du groupe ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » ;
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres » publiée en novembre 2009 et applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2010 : Cette interprétation traite des conséquences comptables chez un émetteur de la renégociation des termes d'un passif financier et qui se traduit par l'émission d'instruments de capitaux propres à l'intention du ou des créanciers pour éteindre entièrement ou en partie ce passif financier. Elle ne traite pas de la comptabilisation par le créancier ;

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- Amélioration des IFRS publiée en mai 2010, pour l'Amendement applicable à partir des exercices ouverts au 1^{er} juillet 2010 même si non encore adoptée par l'Union Européenne :

- Amendement IFRS 3R sur la restriction de l'option de juste valeur relative à l'évaluation des participations ne donnant pas le contrôle lors d'un regroupement, sur l'application des anciennes dispositions d'IFRS 3 pour les clauses d'ajustement de prix portant sur des regroupements comptabilisés selon IFRS 3 et sur la clarification du traitement des plans d'options de souscription d'actions de la cible non remplacés ou remplacés de manière volontaire.

Aucun de ces textes n'a eu d'impact ni sur les exercices antérieurs, ni sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2010:

De plus, aucune norme ni interprétation n'a été appliquée par anticipation, qu'elles aient été ou non endossées par l'Union Européenne, le Groupe menant actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes. Il s'agit de :

- IAS 24 révisée « Parties liées » applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2011 et endossée par l'Union Européenne ;

- l'Amendement d'IFRIC 14 « Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal » applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2011 et endossé par l'Union Européenne ;

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable à compter du 1^{er} janvier 2013 et non encore endossée par l'Union Européenne ;

- Amélioration des IFRS publiée en mai 2010 mais non encore endossée par l'Union Européenne pour les amendements applicables à compter du 1^{er} janvier 2011 ;

- IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers » publiée en octobre 2010 et applicable à compter du 1^{er} juillet 2011 mais non encore endossée par l'Union Européenne ;

- IAS 12 « Impôts sur le résultat » : amendement publié en décembre 2010 et relatif à l'évaluation des actifs d'impôt différé liés à des actifs dont l'entité s'attend à recouvrer la valeur comptable via l'utilisation ou la vente. Cet amendement n'a pas été adopté par l'Union Européenne.

3.3 – Périodes présentées et comparatifs

La période de six mois clôt au 31 décembre 2010.

La monnaie fonctionnelle et de présentation des comptes est l'euro.

3.4 – Recours à des estimations

La préparation des comptes consolidés du Groupe requiert le recours de la Direction à des jugements et estimations susceptibles d'impacter certains éléments d'actif et de passif et les montants des produits et des charges qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. Eutelsat Communications est amenée à revoir ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de l'expérience passée et des autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Le dénouement des opérations sous-jacentes à ces estimations et hypothèses pourrait résulter, en raison de l'incertitude attachée à ces dernières, en un ajustement significatif des montants comptabilisés au cours d'une période subséquente.

Jugements

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2010, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la reconnaissance en produit au 31 décembre 2010 de l'indemnisation attendue des assurances suite à la perte totale du satellite W3B (cf. Note 17.2 – *Assurance en orbite et assurance lancement*).

3.5 – Impôts

L'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 4 : ECART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le poste écart d'acquisition et immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

Variations des immobilisations brutes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
30 juin 2010	807 752	889 000	40 800	37 032	1 774 584
Acquisitions séparées	-	-	-	3 175	3 175
Cessions	-	-	-	(73)	(73)
Transferts	-	-	-	4	4
31 décembre 2010	807 752	889 000	40 800	40 138	1 777 690

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Amortissements cumulés au 30 juin 2010	-	(233 363)	-	(24 274)	(257 637)
Dotations	-	(22 225)	-	(2 615)	(24 840)
Reprises	-	-	-	73	73
Dépréciation	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 31 décembre 2010	-	(255 588)	-	(26 816)	(282 404)

Immobilisations nettes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur nette au 30 juin 2010	807 752	655 637	40 800	12 758	1 516 947
Valeur nette au 31 décembre 2010	807 752	633 412	40 800	13 322	1 495 286

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Au 31 décembre 2010, l'écart d'acquisition a été soumis au test de dépréciation annuel qui n'a pas remis en cause le montant figurant au bilan. La valeur recouvrable a été approchée par la juste valeur laquelle découle de la valeur de marché d'Eutelsat S.A. Cette valeur de marché est appréciée sur la base d'une analyse de la valeur implicite d'Eutelsat S.A. déterminée à partir de la valeur boursière d'Eutelsat Communications S.A. (et en tenant compte de la dette de cette société) comparée/corroborée avec/par les dernières transactions privées constatées sur le titre Eutelsat S.A..

La méthode n'est pas remise en cause par le contexte actuel, la capitalisation boursière ayant fortement augmenté par rapport à celle retenue lors de la mise en œuvre du dernier test. En termes de sensibilité, une variation négative d'au moins 80% du cours de bourse serait nécessaire pour que la juste valeur représentative au cas d'espèce de la valeur recouvrable, devienne inférieure à la valeur comptable. Si un tel évènement se présentait, un test réalisé à partir de la valeur d'utilité serait développé.

NOTE 5 : SATELLITES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variations des immobilisations brutes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
30 juin 2010	3 028 676	169 534	732 913	3 931 123
Modification de valeur brute	(1 387)	-	-	(1 387)
Acquisitions.....	-	4 617	295 426	300 043
Cessions et mises au rebut	-	(9 582)	(236 146)	(245 728)
Transferts.....	-	1 323	(1 327)	(4)
31 décembre 2010	3 027 289	165 892	790 866	3 984 047

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Amortissements cumulés au 30 juin 2010	(1 305 074)	(95 548)	-	(1 400 622)
Dotations	(105 630)	(11 968)	-	(117 598)
Reprises	-	9 277	-	9 277
Dépréciations.....	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 31 décembre 2010	(1 410 704)	(98 239)	-	(1 508 943)

Immobilisations nettes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Valeur nette au 30 juin 2010	1 723 602	73 986	732 913	2 530 501
Valeur nette au 31 décembre 2010	1 616 585	67 653	790 866	2 475 104

Satellite W3B

A la suite de son lancement intervenu le 28 octobre 2010, le satellite W3B a subi une anomalie de fonctionnement sur son sous-système de propulsion annihilant toute possibilité de mise en service commerciale. Le 17 novembre 2010, une demande d'indemnisation pour la perte totale du satellite a été transmise aux assureurs (cf. Note 17.2 – *Assurance en orbite et assurance lancement*). Cet évènement n'a pas eu d'impact sur la continuité de service des clients du Groupe, mais a conduit Eutelsat à constater en « Autres charges opérationnelles » la perte du satellite.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Immobilisations en cours

Au 31 décembre 2010, le poste « Immobilisations en cours » est principalement composé du satellite Ka-Sat lancé le 26 décembre 2010 mais dont la mise en service n'est pas encore intervenue et des satellites W3C, ATLANTIC BIRDTM7, W5A, W6A, EUROBIRDTM2A et W3D.

NOTE 6 : TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Au cours de la période, la société Solaris Mobile Ltd., détenue à 50% par Eutelsat qui exerce un contrôle conjoint avec SES Astra, a procédé à une réduction de capital de €120 millions. Au 31 décembre 2010, le Groupe avait encaissé sa quote-part, soit €60 millions.

NOTE 7 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2010
Instrument de couverture ⁽¹⁾	24	802
Autres créances	4 876	140 771
Total	4 900	141 573

⁽¹⁾ Cf. Note 16 – *Instruments Financiers*.

Les « Autres créances » sont composées principalement du produit à recevoir des assurances pour le sinistre du satellite W3B (cf. Note 17.2 - *Assurance en orbite et assurance lancement*).

NOTE 8 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le montant des disponibilités et équivalents de trésorerie se détaille comme ci-après :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2010
Disponibilités	53 481	72 701
Intérêts courus	-	-
Équivalents de trésorerie	6 038	108 612
Total	59 519	181 313

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de certificats de dépôt ayant dans la grande majorité une maturité inférieure à un mois au moment de leur acquisition et de parts d'OPCVM répondant à la qualification d'équivalents de trésorerie.

NOTE 9 : CAPITAUX PROPRES*9.1 – Capitaux propres*

Au 31 décembre 2010, le capital social d'Eutelsat Communications est composé de 220 113 982 actions d'une valeur nominale de €1. La société Eutelsat Communications S.A. détient 521 591 actions propres dont 21 591 actions pour un montant de €593 010,33 dans le cadre du contrat de liquidité et 500 000 actions pour un montant de €13,9 millions au titre du plan d'attribution gratuites d'actions (cf. infra). Ces actions sont présentées en déduction des capitaux propres.

L'évolution du capital social et de la prime d'émission de la Société depuis le 30 juin 2010 s'établit comme suit :

Date de réalisation définitive de l'opération	Opérations	Nombre d'actions émises/annulées	Montant nominal de l'augmentation/réduction de capital (en milliers d'euros)	Prime globale d'émission/de fusion (en milliers d'euros)	Montants successifs du capital nominal (en milliers d'euros)	Nombre cumulé d'actions	Valeur nominale des actions (en euros)
30/06/2010		-	-	497 128	220 114	220 113 982	1
09/11/2010	Distribution de dividendes (AGM du 09/11/10)	-	-	(43 914)	220 114	220 113 982	1
31/12/2010		-	-	453 214	220 114	220 113 982	1

Le 09 novembre 2010, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de €0,76 par action, soit un montant total de €166 872 289,52 prélevé sur le poste « Prime d'émission » pour €43 913 760,40 et sur le résultat du 30 juin 2010 pour €122 958 529,12. En 2009, le montant mis en distribution s'était élevé à €145 244 412,70, soit €0,66 par action.

*9.2 – Rémunération en actions et assimilés***Attribution gratuite d'actions**

Le 1^{er} février 2010, le Conseil d'administration a approuvé un nouveau programme d'attribution gratuite d'actions à l'ensemble du personnel y compris les mandataires sociaux (soit 554 bénéficiaires dont 553 salariés) pour un nombre maximum de 700 000 actions et décidé que cette attribution se ferait par voie de distribution d'actions existantes préalablement rachetées. Une condition de présence des bénéficiaires d'une durée de trois ans à compter de cette date est requise et les actions devront en outre être conservées pendant une période de deux ans à l'issue de la date d'acquisition définitive des dites actions. Le plan comprend :

- d'une part, l'attribution de 600 actions par bénéficiaire salarié subordonnée à la réalisation d'objectifs de performance sur trois exercices se terminant le 30 juin 2012 dont à hauteur de 50% un objectif d'EBITDA cumulé et à hauteur de 50%, un objectif de ROCE moyen, et

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- d'autre part, l'attribution de 368 200 actions aux managers et mandataires sociaux subordonnée à l'atteinte sur les trois mêmes exercices pour 25% d'un objectif d'EBITDA¹ cumulé, pour 25% d'un objectif de ROCE² moyen, pour 25% d'un objectif d'EPS³ cumulé et pour 25% d'un objectif de TSR⁴ sur la période définie.

La juste valeur de l'instrument émis a été déterminée en prenant en compte le cours de la bourse à la date d'attribution, le taux de distribution des dividendes tels qu'attendus par le marché à la date de valorisation, un taux de rotation du personnel de 5% et un coût d'incessibilité de 1,5%, et pour partie a été approchée en utilisant des simulations Monte Carlo retenant les critères précédents ainsi qu'un taux sans risque de 1,637% et une volatilité du cours de 26,27%.

La valeur de l'avantage octroyé pour ce plan a été estimée à €10,5 millions et est étalée sur la période d'acquisition des droits fixée à trois ans (échéance 31 janvier 2013). La charge constatée en contrepartie des capitaux propres pour la période arrêtée au 31 décembre 2010 s'est élevée à € 1 745 milliers.

Il est à noter qu'au 31 décembre 2010, 500 000 actions avaient été rachetées pour un montant de €13,9 millions et que conformément à IAS 32 « Instruments financiers : présentation », la valeur d'acquisition des actions rachetées par le Groupe dans le cadre de ce plan d'attribution gratuite d'actions existantes a été portée en réduction des capitaux propres part du Groupe.

Pour mémoire, dans le cadre de ce plan d'attribution gratuite d'actions et du programme de rachat d'actions, la société Eutelsat Communications a signé avec l'ensemble de ses filiales ayant des salariés bénéficiaires une convention de refacturation.

Impact des options de souscription d'actions Eutelsat S.A.

Au cours de la période close au 31 décembre 2009, 103 831 options de souscription d'actions Eutelsat S.A. ont été exercées. Cette augmentation de capital d'Eutelsat S.A. a engendré une perte de dilution pour Eutelsat Communications de €45 milliers comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

Au cours de la période close au 31 décembre 2010, 16 581 options de souscription d'actions Eutelsat S.A. ont été exercées. Cette augmentation de capital d'Eutelsat S.A. a engendré une perte de dilution pour Eutelsat Communications de €4 milliers comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

Promesses d'achats et de ventes d'actions Eutelsat S.A.

Depuis le 30 juin 2010, le Groupe a acquis, auprès des cadres et mandataires sociaux concernés par les promesses d'achats et de ventes d'actions Eutelsat S.A. conclues en août 2005, 1 453 432 actions Eutelsat S.A. représentant globalement 0,1435% du capital de celle-ci.

Le coût d'acquisition des titres s'élève à €3 924 milliers.

¹ L'EBITDA est définie comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciation d'actifs, autres produits et charges opérationnels.

² Le ROCE est le retour sur capital employé = résultat opérationnel x (1 - taux d'imposition) / (capitaux propres + dette nette - écarts d'acquisition).

³ L'EPS est le résultat net du Groupe par action.

⁴ Le TSR est le taux de rentabilité d'une action sur une période donnée qui intègre les dividendes reçus et la plus value réalisée (donc l'évolution du cours de bourse).

Offre de liquidité aux salariés du Groupe actionnaires d'Eutelsat S.A.

Depuis le 30 juin 2010, le Groupe a acquis, auprès de salariés d'Eutelsat S.A. dans le cadre de l'offre de liquidité intervenue en décembre 2010, 400 187 actions Eutelsat S.A. représentant globalement 0,0395% du capital de celle-ci.

Le coût d'acquisition des titres s'élève à €2 797 milliers.

9.3 – Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers

Tous les instruments financiers impactant la réserve de réévaluation sont des couvertures de flux de trésorerie pour la part efficace.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Total
Solde au 30 juin 2010	(125 038)
Variations de juste valeur en capitaux propres	15 464
Transfert en résultat	22 990
Solde au 31 décembre 2010	(86 584)

NOTE 10 : DETTES FINANCIERES

10.1 – Part non courante

Aux 30 juin et 31 décembre 2010, la totalité de l'endettement est libellée en euros. Depuis le 30 juin 2010, la structure de la dette du Groupe est restée identique.

Au 31 décembre 2010, le Groupe dispose des différentes lignes de crédit résumées ci-après :

- un crédit syndiqué de €1 915 millions conclu par Eutelsat Communications le 8 juin 2006 pour une durée de sept ans qui se décompose en deux parties :
 - Tranche A : un crédit à long terme in fine (Term Loan) de €1 615 millions rémunéré à un taux EURIBOR plus une marge comprise entre 0,75% et 1,625% en fonction du « Leverage Ratio » (défini ci-après).
 - Tranche B : une ligne de crédit revolving de € 300 millions. Les tirages d'une durée maximale de 6 mois sont rémunérés à un taux EURIBOR plus une marge comprise entre 0,75% et 1,625% en fonction du « Leverage Ratio » (défini ci-après). Une commission de non utilisation est versée représentant 30% à 35% de la marge susmentionnée.

L'accord du 8 juin 2006 ne comporte ni garantie de filiales d'Eutelsat Communications ni nantissement d'actifs au profit des prêteurs.

Ce contrat de crédit comporte des clauses restrictives (sous réserve d'exceptions usuelles contenues dans les contrats de prêts) limitant la capacité des sociétés du Groupe, notamment à :

- consentir des sûretés ;
- contracter des dettes supplémentaires ;
- consentir des prêts et réaliser des investissements ;
- s'engager dans des fusions, des acquisitions, des ventes d'actifs et des opérations de crédit-bail (à l'exception de celles réalisées à l'intérieur du groupe et expressément prévues dans le contrat de prêt) ;
- modifier la nature de l'activité de la société et de ses filiales.

Le contrat prévoit la possibilité pour chaque prêteur partie au contrat de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de changement du contrôle de la société et d'Eutelsat S.A. ou en cas d'actions de concert. La société doit par ailleurs détenir, directement ou indirectement, pendant toute la durée d'emprunt 95% du capital et de droits de vote d'Eutelsat S.A.. Le contrat comporte un engagement de conserver des polices d'assurance lancement plus un an pour tout satellite localisé à 13°Est et, pour tout satellite localisé à une autre position orbitale, l'engagement de ne pas avoir plus d'un seul satellite qui ne soit pas couvert par une police d'assurance lancement.

Par ailleurs, les lignes de crédit sont assorties des covenants financiers suivants, calculés sur la base des comptes consolidés du groupe présentés en norme IFRS :

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- « Leverage Ratio » : dette nette consolidée/EBITDA* consolidé inférieur ou égal à 5,5 pour les périodes semestrielles et annuelles définies au contrat et dont la première est le 30 juin 2006, ce ratio est ensuite progressivement réduit à 5,25 au 31 décembre 2008, à 5 au 31 décembre 2009, à 4,75 au 31 décembre 2010 puis à 4,50 au 31 décembre 2011.
- « Interest Cover Ratio » : EBITDA* consolidé/intérêts payables (dus et échus) supérieur ou égal à 2,75 (si Leverage Ratio supérieur à 3,5).

En outre, une couverture de taux sur les intérêts dus est exigée pour une période de trois ans au moins, sur au moins 50% du montant utilisé sur la ligne de crédit Term Loan.

A cet effet, le 19 juin 2006 Eutelsat Communications a acquis auprès de la filiale SatBirds Finance la couverture de taux mise en place au titre du précédent emprunt.

De plus, Eutelsat Communications a mis en place un instrument destiné à couvrir la période 2010-2013. (cf. Note 16 – *Instruments Financiers*) :

Pour le Term Loan d'Eutelsat Communications, les périodes d'intérêts sont des périodes de 6 mois débutant le 29 avril et le 29 octobre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 29 avril 2013 au 08 juin 2013.

- un emprunt obligataire émis le 26 mars 2010 sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg de €850 millions sur 7 ans portant un coupon annuel de 4,125% émis à 99,232% par sa filiale Eutelsat S.A. et remboursable in fine à 100% du montant principal.
- un crédit revolving de €450 millions (utilisé à hauteur de €130 millions au 31 décembre 2010) conclu le 24 mars 2010 par sa filiale Eutelsat S.A. pour une durée de 5 ans.

Les montants tirés sur cette ligne de crédit portent intérêt au taux EURIBOR (ou LIBOR pour les tirages libellés en dollars) majoré d'une marge comprise entre 0,75% et 2,50% en fonction de la note à long terme attribuée par Standard & Poor's à Eutelsat S.A.. Une commission de non utilisation est versée représentant 40% de la marge applicable susmentionnée. Enfin, le contrat prévoit la perception d'une commission d'utilisation de 0,25% si la ligne de crédit revolving est utilisée à plus de 50% et uniquement sur la fraction utilisée qui excède 50% du total de la ligne.

En outre, en vertu de ce contrat de crédit, Eutelsat S.A. est tenue de maintenir un rapport entre endettement total net et EBITDA *annualisé* (tels que ces termes sont définis contractuellement) inférieur ou égal à 3,75 pour 1 (ratio qui est apprécié au 30 juin et au 31 décembre de chaque année).

Le contrat de crédit et l'émission obligataire ne comportent ni garantie du Groupe ni nantissement d'actifs au profit des prêteurs mais comportent des clauses restrictives (sous réserve d'exceptions usuelles contenues dans les contrats de prêts) limitant la capacité d'Eutelsat S.A. et de ses filiales, notamment à :

* l'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- consentir des sûretés ;
- contracter des dettes supplémentaires ;
- consentir des prêts et réaliser des investissements ;
- s'engager dans des fusions, des acquisitions, des ventes d'actifs et des opérations de crédit-bail (à l'exception de celles réalisées à l'intérieur du groupe et expressément prévues dans le contrat de prêt) ;
- modifier la nature de l'activité de la société et de ses filiales.

Les emprunts prévoient la possibilité pour chaque prêteur partie au contrat de crédit ou à l'émission obligataire de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de dégradation de la notation non régularisée à l'issue d'une période de 120 ou 180 jours selon le cas, respectivement d'Eutelsat S.A. ou des obligations émises par Eutelsat S.A. résultant d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'un changement de contrôle d'Eutelsat Communications (hors prise de contrôle par les actionnaires de référence du Groupe). Cette disposition ne s'applique pas pour les réorganisations au sein du Groupe.

Le contrat de crédit comporte un engagement de conserver des polices d'assurance lancement plus un an pour tout satellite localisé à 13°Est et, pour tout satellite localisé à une autre position orbitale, l'engagement de ne pas avoir plus d'un seul satellite qui ne soit pas couvert par une police d'assurance lancement.

Au 31 décembre 2010, le Groupe respecte les ratios.

- *Données chiffrées aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2010*

La part non courante des dettes financières du Groupe, aux 30 juin et 31 décembre 2010, s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2010		31 décembre 2010	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Crédit in fine Eutelsat Communications (Taux variable)	1 615 000	1 615 000	1 615 000	1 615 000
Crédit Revolving Eutelsat S.A. (Taux variable)	-	-	130 000	130 000
Emprunt obligataire	843 000	850 000	855 000	850 000
Emprunt à taux fixe (Wins Ltd.)	64	64	-	-
Emprunt à taux variable (Wins Ltd.)	150	150	-	-
Sous-total des dettes (part non courante)	2 458 214	2 465 214	2 600 000	2 595 000
Frais et primes d'émission		(19 111)		(16 908)
Total		2 446 103		2 578 092

Le taux d'intérêt moyen pondéré sur les tirages au titre de la ligne de crédit revolving est pour la période close au 31 décembre 2010 de 2,27%.

Eutelsat Communications

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Au 31 décembre 2010, le Groupe dispose des principales facilités de crédit suivantes :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant accordé	Montant utilisé	Échéance
Crédit in fine Eutelsat Communications	1 615 000	1 615 000	8 juin 2013
Ligne de crédit revolving Eutelsat Communications	300 000	-	8 juin 2013
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	450 000	130 000	24 mars 2015
Emprunt obligataire	850 000	850 000	27 mars 2017
Emprunt à taux fixe (Wins Ltd.)	900	127	31 décembre 2011
Emprunt à taux variable (Wins Ltd.)	500	275	31 décembre 2011
Total	3 216 400	2 595 402	

Au 31 décembre 2010, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2010	Échéance à moins d'un an	Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à + 5 ans
Crédit in fine Eutelsat Communications	1 615 000	-	1 615 000	-
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	130 000	130 000	-	-
Emprunt obligataire	850 000	-	-	850 000
Emprunt à taux fixe Wins Ltd.	127	127	-	-
Emprunt à taux variable Wins Ltd.	275	275	-	-
Total	2 595 402	130 402	1 615 000	850 000

10.2 – Part courante

Les dettes courantes comprennent les intérêts courus non échus sur les dettes décrites en Note 10.1 au 31 décembre 2010. Ces dettes courantes se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2010
Découverts bancaires	18 182	719
Intérêts courus non échus	14 275	32 983
La part à moins d'un an des emprunts (hors crédit revolving)	409	402
Total	32 866	34 104

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 11 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2010
Instruments financiers ⁽¹⁾	129 781	92 695
"Performance incentives" ⁽²⁾	26 955	22 293
Contrats de financement ⁽³⁾	90	-
Autres créditeurs	52 999	60 387
Total	209 825	175 375
<i>Dont part courante</i>	160 661	120 890
<i>Dont part non courante</i>	49 164	54 485

⁽¹⁾ Cf. Note 16 – *Instruments financiers*.

⁽²⁾ Dont intérêts sur les "Performance Incentives" de €8 054 milliers au 30 juin 2010 et €6 926 milliers au 31 décembre 2010.

⁽³⁾ Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2010, les montants des intérêts sur les contrats de location financement ne sont pas matériels.

Les « Autres créditeurs » sont composés d'acomptes et cautions reçus des clients.

NOTE 12 : IMPOT SUR LES SOCIETES

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées. La charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Charge d'impôt courant	(71 636)	(88 059)
Produit (charge) d'impôt différé	(2 834)	(6 692)
Total impôt sur les sociétés	(74 470)	(94 751)

Le rapprochement de la charge d'impôt théorique, calculée selon le taux de droit commun en France appliqué au résultat avant impôt, résultat des sociétés mises en équivalence, avec la charge d'impôt réelle, s'établit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009	31 décembre 2010
Résultat avant IS et MEE	213 273	266 154
<i>Taux d'impôt de droit commun en France</i>	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	(73 430)	(91 637)
Différences permanentes et autres	(1 040)	(3 114)
Charge d'impôt au compte de résultat	(74 470)	(94 751)
<i>Taux d'impôt réel</i>	34,9%	35,6%

Aux 31 décembre 2009 et 2010, le taux d'impôt effectif du Groupe est proche du taux d'impôt de droit commun en France de 34,43%.

NOTE 13 : INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe considère qu'il n'opère que dans un seul secteur d'activité se fondant sur l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que sur leur destination. Il s'agit de la fourniture de services de communications par satellite pour la vidéo, les réseaux d'entreprise et à haut débit, et les mobiles, principalement aux opérateurs de communications et diffuseurs internationaux, intégrateurs de réseaux d'entreprise et entreprises pour leurs besoins propres.

L'information présentée ci-après est destinée au Directeur Général, au Directeur Général Délégué et au Directeur Financier qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Les données de gestion utilisées sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés tels que décrits dans les notes aux états financiers.

Les indicateurs de performance suivis par l'organe de décision opérationnel sont constitués du chiffre d'affaires, de l'EBITDA (l'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels), de la charge financière, du flux de trésorerie en matière d'investissements corporels et prises de participation et de la dette nette consolidée du Groupe (l'endettement net comprend l'ensemble des dettes financières ainsi que les dettes liées aux contrats de location longue durée, diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (nets des soldes créditeurs de banques).

Le reporting interne est une présentation du compte de résultat consolidé du Groupe suivant une répartition de postes différente des états financiers consolidés afin de faire ressortir ces indicateurs de performance mais dont les principaux agrégats sont identiques à ceux figurant dans les comptes consolidés du Groupe tels le Résultat opérationnel, le Résultat net, la Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et la Part attribuable au Groupe.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

13.1 – Segment reporting

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Total chiffre d'affaires	508 040	575 854
Total coûts opérationnels	(96 481)	(112 872)
EBITDA	411 559	462 982
Amortissements	(157 301)	(142 438)
Autres produits (charges) nets opérationnels	(370)	(867)
Résultat opérationnel	253 889	319 677
Total intérêts	(41 441)	(45 966)
Impôts sur les sociétés	(74 470)	(94 751)
Autres charges financières	826	(7 557)
Résultat net avant revenus des sociétés mises en équivalence et participations ne donnant pas le contrôle	138 804	171 403
Revenus des sociétés mises en équivalence	7 497	11 176
Résultat net	146 300	182 579
Participations ne donnant pas le contrôle	(6 834)	(8 141)
Résultat net part du Groupe	139 466	174 438
Investissements corporels et prises de participation (flux de trésorerie)	226 141	125 195
Dette nette (y compris contrats de financement)	2 440 357	2 414 809

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

13.2 – Information par zone géographique

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation, pour les périodes closes aux 31 décembre 2009 et 2010 s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros et pourcentage)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009		Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	
	Montant	%	Montant	%
Régions				
France	72 692	14,3	78 436	13,6
Italie	81 661	16,1	89 257	15,5
Royaume Uni	46 212	9,1	40 216	7,0
Europe (autres)	174 611	34,4	191 942	33,3
Amériques	52 941	10,4	67 782	11,8
Moyen Orient	44 696	8,8	62 947	10,9
Autres (*)	35 227	6,9	45 274	7,9
Total	508 040	100,0	575 854	100,0

(*) Y compris €3,17 millions et €2,68 millions d'indemnités pour retard de livraison de satellites sur les périodes closes aux 31 décembre 2009 et 2010 respectivement.

La majeure partie des actifs du Groupe est constituée des satellites en orbite, le reste des actifs étant principalement localisé en France.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 14 : RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Charges d'intérêts bancaires ⁽¹⁾	(38 501)	(79 962)	(57 420)
Autres charges d'intérêts ⁽²⁾	6 357	13 258	13 080
Frais d'émission d'emprunt	(1 559)	(8 209)	(1 794)
Commissions d'engagement et autres charges similaires	(996)	(2 247)	(1 577)
Variations des instruments financiers ⁽³⁾	(9 538)	(43 947)	(1 699)
Provisions pour risques et charges	(17)	-	(653)
Pertes de change ⁽⁴⁾	(6 402)	(12 405)	(11 445)
Charges financières	(50 656)	(133 512)	(61 508)
Variations des instruments financiers ⁽³⁾	1 685	792	1 693
Produits d'intérêts	1 110	1 527	850
Reprise de provisions pour risques et charges	529	796	-
Gains de change ⁽⁴⁾	6 717	29 753	5 442
Produits financiers	10 041	32 868	7 985
Résultat financier	(40 615)	(100 644)	(53 523)

⁽¹⁾ Les charges d'intérêts bancaires incluent les effets des instruments de couverture de taux. Les coupons échus et courus sur les Swaps et caps qualifiés de couverture du risque de taux ont affecté la charge d'intérêts des périodes closes au 31 décembre 2009, 30 juin 2010 et 31 décembre 2010 respectivement par des charges de €18,2 millions, € 37,6 millions et €23,0 millions.

⁽²⁾ Le montant affiché correspond à la charge d'intérêts nette des coûts d'emprunts imputés dans la valeur des actifs éligibles. Au cours de la période, le montant de ces coûts capitalisés s'élève à €9,9 millions au 31 décembre 2009, €18,5 millions au 30 juin 2010 et €14,0 millions au 31 décembre 2010 et est fort dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de construction satellitaire constatés au cours de la période concernée.

La part payée des charges d'intérêts capitalisés est intégrée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé en flux de financement dans la ligne « Charges d'intérêts et autres frais financiers payés ».

Les taux d'intérêts retenus pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables sont de 3,5% au 31 décembre 2009, 3,6% au 30 juin 2010, et de 4,4% au 31 décembre 2010. Les « Autres charges d'intérêts » comprennent également les intérêts liés aux primes d'intéressement en orbite pour €1,1 millions au 31 décembre 2009, €0,7 million au 30 juin 2010 et €0,6 million au 31 décembre 2010.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

⁽³⁾ Les variations de juste valeur des instruments financiers incluent essentiellement les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés dans une relation de couverture et la part inefficace des instruments dérivés qualifiés dans une relation de couverture. En outre, pour la période close au 30 juin 2010, ces postes intègrent les déqualifications/cessions d'instruments de couverture (cf. Note 16.2 – *Risque de taux*).

⁽⁴⁾ Des couvertures de change sont mises en place avec l'objectif de couvrir les ventes futures en dollar. Les variations de la valeur temps de ces instruments (exclues de la relation de couverture) affectent directement le résultat. La valeur intrinsèque des instruments exercés sur l'exercice et dont l'élément couvert a lui aussi affecté le résultat de l'exercice a également été comptabilisée directement en résultat (pas de variation nette des capitaux propres au titre de ces couvertures). Les variations de valeur intrinsèque des couvertures dont l'élément couvert n'a pas encore affecté le résultat ont été comptabilisées en capitaux et n'ont pas affecté le résultat de l'exercice.

Résultat sur instruments financiers par catégorie comptable :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat sur option (équivalents de trésorerie)	29	75	(867)
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat (dérivés non qualifiés de couverture et composantes exclues des relations de couverture)	(1 849)	343	109
Produits financiers sur actifs évalués au coût amorti (prêts et avances à long terme et autres créances)	-	-	-
Charges d'intérêts sur emprunts (hors effet des couvertures)	(20 261)	(42 322)	(34 430)
Reprises et (dépréciations) d'actifs financiers (créances clients)	137	(918)	1 402

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 15 : RESULTAT PAR ACTION

Les deux tableaux ci-dessous présentent la réconciliation entre le résultat net et les résultats nets (de base et dilué) revenant aux actionnaires utilisés pour le calcul des résultats par action (de base et dilué) :

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Résultat net	146 300	182 579
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(6 788)	(7 975)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base	<u>139 512</u>	<u>174 604</u>

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Résultat net	146 300	182 579
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, après prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(6 802)	(7 976)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base	<u>139 498</u>	<u>174 603</u>

Le rapprochement entre les nombres d'actions ordinaires retenus pour le calcul du résultat par action non dilué et le résultat par action dilué aux 31 décembre 2009 et 2010 est présenté ci-dessous :

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation retraité, retenu dans le calcul du résultat par action non dilué	220 071 860	220 113 982
Nombre d'actions complémentaires qui résulteraient de l'exercice des options en circulation ⁽¹⁾	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires retraité, retenu dans le calcul du résultat par action dilué ⁽¹⁾	<u>220 071 860</u>	<u>220 113 982</u>

⁽¹⁾ Aux 31 décembre 2009 et 2010, seule la filiale Eutelsat S.A. a émis des instruments dilutifs. Le nombre d'actions complémentaires qui résulterait de l'exercice des options en circulation est calculé en retenant le prix de marché moyen au cours de la période considérée.

En l'absence de cotation pour sa filiale Eutelsat S.A., la Direction a estimé un prix de marché moyen sur la base des dernières évaluations effectuées et des dernières transactions entre les actionnaires.

NOTE 16 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe est exposé au risque de marché, notamment en ce qui concerne le risque de change et de taux d'intérêt. La Direction gère activement ces expositions aux risques. Pour y faire face le Groupe a recours à un certain nombre d'instruments financiers dérivés. L'objectif est de réduire, là où cela lui semble approprié, les fluctuations de revenus et des flux de trésorerie suite à des variations des taux d'intérêts et des cours de change. La politique du Groupe vise à recourir à des instruments financiers dérivés pour gérer ces expositions aux risques. Le Groupe n'effectue aucune transaction financière présentant un risque qui ne puisse être quantifié lors de sa conclusion, autrement dit il ne saurait vendre des actifs sans les posséder ou sans savoir s'il les possédera à l'avenir.

16.1 – Risque de change

L'euro est la monnaie de référence du Groupe, si bien que le Groupe se trouve exposé principalement aux fluctuations des taux de change du dollar. Par conséquent, il conclut divers contrats, dont la valeur varie en fonction de l'évolution du taux de change euro/dollar pour préserver la valeur des actifs, des engagements et des transactions anticipées. Le Groupe a recours à des instruments financiers tels que des contrats d'options et de change à terme et des dépôts en devises pour couvrir certains revenus futurs en dollars. Ces instruments financiers sont négociés de gré à gré auprès de contreparties bancaires de premier rang.

Les engagements d'achats interviennent dans le cadre de contrats de construction de satellites et de contrats de lancement. Ils courent généralement sur une durée de trois ans, et les paiements sont effectués sur la base d'un échéancier pré-établi. Les engagements de vente résultent de contrats libellés en dollars US.

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2010 et du premier semestre de l'exercice clos au 30 juin 2011, le Groupe a uniquement eu recours à des ventes à terme synthétiques à barrière activante.

La position nette de change au 31 décembre 2010 se présente comme suit :

(En milliers d'euros)

Actifs	151 599
Passifs	33 708
Position nette avant gestion	117 891
Position hors bilan (couverture de change)	112 259
Position nette après gestion	5 632

Compte tenu de son exposition au risque de change, le Groupe estime qu'une diminution de 1% de la valeur du dollar US contre l'euro aurait un impact non significatif sur le résultat et les capitaux propres du Groupe.

16.2 – *Risque de taux*

Gestion du risque de taux

Le Groupe gère son exposition aux variations de taux d'intérêts par une politique de couverture de sa dette à taux variable.

Afin de couvrir le risque de variation des flux de trésorerie futurs liés aux paiements des coupons à taux variable sur sa dette, le Groupe a mis en place les instruments de couverture de taux suivants :

Au titre de la couverture du crédit in fine Eutelsat Communications (arrivant à échéance en juin 2013) :

- Un Swap (payeur taux fixe / receveur taux variable) et un Cap, tous deux à échéance avril 2010 et pour un montant notionnel de €807,5 millions.
- Un Swap (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en septembre 2006 à départ différé au mois d'avril 2010 (échéance juin 2013) pour un montant notionnel de €1 615 millions.

Pour chacun de ces instruments successifs, les périodes d'intérêts sont des périodes de 6 mois débutant le 29 avril et le 29 octobre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 29 avril 2013 au 08 juin 2013.

D'autre part, au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A., au titre de la couverture du crédit syndiqué d'un montant notionnel de € 1 300 millions conclu en novembre 2004, les instruments dérivés suivants avaient été mis en place :

- Un Swap de taux (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en novembre 2004 d'un montant notionnel de €650 millions sur 7 ans (i.e. jusqu'à la maturité du crédit) résilié le 1^{er} avril 2010.

Les périodes d'intérêts étaient des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile.

- Un Swap de taux (payeur EURIBOR 3 mois / receveur d'EURIBOR 1 mois « Swap de base ») mis en place en novembre 2007, conclu pour une durée de 6 mois jusqu'au 30 juin 2008. Cette opération de Swap de taux payeur d'EURIBOR 3 mois receveur d'EURIBOR 1 mois a été renouvelée à trois reprises :
 - o Le 11 juin 2008 pour une durée de 6 mois jusqu'au 31 décembre 2008,
 - o Le 21 novembre 2008 pour une durée de 6 mois jusqu'au 30 juin 2009,
 - o Le 15 mai 2009 pour une durée d'une année jusqu'au 30 juin 2010.

Ces trois dernières opérations de Swap de base étaient combinées au Swap payeur de taux fixe destiné à la couverture du crédit in fine de €650 millions.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Au titre de la ligne de crédit revolver € 650 millions conclue en novembre 2004 au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. tirée à hauteur de €200 millions à la date du refinancement :

- Un Swap de taux (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en février 2007 pour un montant notionnel de €250 millions sur 4 ans jusqu'à la maturité du crédit revolving de €650 millions résilié le 1^{er} avril 2010.
- Un achat de Cap conclu en mars 2007 contre paiement d'une prime de €2 millions pour un montant notionnel de €200 millions sur 4 ans jusqu'à maturité du crédit revolving de €650 millions.

Pour chacun de ces instruments les périodes d'intérêts étaient des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui allait du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

Suite au refinancement de ce crédit syndiqué le 26 mars 2010, la relation de couverture des instruments financiers s'est trouvée interrompue. Par conséquent, les variations de juste valeur accumulées dans les capitaux propres ont été constatées en compte de résultat de l'exercice clos au 30 juin 2010 pour €26 millions.

D'autre part, le 1^{er} avril 2010 la résiliation des deux Swaps payeur de taux fixe receveur de taux variable s'est effectuée contre paiement d'une soulte de €25 443 milliers pour celui couvrant le crédit in fine de €650 millions et de €12 572 milliers pour celui couvrant à hauteur de €250 millions la ligne de crédit revolver de €650 millions.

Enfin, au titre de la couverture partielle de la ligne de crédit revolver de €450 millions conclue en mars 2010 au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. et tirée à hauteur de €130 millions au 31 décembre 2010, l'instrument dérivé suivant a été mis en place en août 2010 :

- Un Tunnel (un achat de Cap et une vente de Floor) sur trois ans pour un montant notionnel de €100 millions.

Les périodes d'intérêts sont des périodes de 1 mois débutant le 30 septembre, 31 octobre, 30 novembre, 31 décembre, 31 janvier, 28 février, 31 mars, 30 avril, 31 mai, 30 juin, 31 juillet et 31 août de chaque année civile.

Sensibilité au risque de taux

Compte tenu de l'évolution des taux d'intérêt consécutive à la crise financière, la juste valeur négative des instruments financiers du Groupe a subi une baisse importante constatée en capitaux propres. Pour autant l'efficacité de ces instruments de couverture n'est pas remise en cause.

Compte tenu de l'ensemble des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2010, une augmentation de dix points de base (+ 0,10 %) du taux d'intérêt EURIBOR se traduirait par :

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

1. Une charge d'intérêts complémentaire, sur une base annuelle de €130 milliers dans le compte de résultat, liée à la partie couverte par des Caps contre le risque de variation des flux des intérêts sur les dettes bancaires ;
2. Une variation de €3 443 milliers des capitaux propres, liée à la variation de juste valeur efficace des instruments de couverture qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs.

16.3 – Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie inclut le risque lié à l'émetteur de titres, le risque d'exécution sur produits financiers dérivés ou produits monétaires ainsi que le risque de crédit sur les liquidités et les placements à terme. Le Groupe minimise son exposition au risque lié à l'émetteur et son exposition au risque d'exécution et de crédit en n'acquérant que des produits financiers auprès de banques et d'établissements financiers de premier rang. L'exposition à ces risques est étroitement surveillée et contenue dans des limites prédéterminées.

Au 31 décembre 2010, le syndicat bancaire d'Eutelsat Communications comprend 39 prêteurs et celui d'Eutelsat S.A. en comporte 4.

En cas de défaillance d'un des prêteurs sur la partie crédit in fine des facilités, le Groupe conserve la totalité des montants alloués à l'origine.

En cas de défaillance d'une contrepartie sur la partie revolving d'une facilité, le montant obtenu peut être inférieur au montant total demandé. Dans ce cas, le Groupe peut effectuer un (des) tirage (s) supplémentaire (s) auprès des autres contreparties afin d'obtenir le montant complémentaire nécessaire pour atteindre le montant total du tirage demandé.

Le Groupe n'anticipe aucune perte qui résulterait de la défaillance de ses contreparties quant à leurs obligations prévues au contrat.

16.4 – Risque de liquidité

Le Groupe gère le risque de liquidité en utilisant un outil lui permettant de suivre et de gérer ses besoins et liquidités récurrents. Cet outil tient compte de la maturité des investissements financiers, des actifs financiers et des estimations de flux de trésorerie futurs liés aux activités opérationnelles.

L'objectif du Groupe est de maintenir l'équilibre entre la continuité des financements et leur flexibilité grâce à l'utilisation de découverts, d'emprunts bancaires in fine, de lignes de crédit bancaire revolver, d'emprunts obligataires et de contrats de location de satellites.

La dette du Groupe arrive à échéance pour 62% en juin 2013, pour 5% en mars 2015 et 33% en mars 2017.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

16.5 – Données chiffrées au 31 décembre 2010

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés aux 31 décembre 2009, 30 juin et 31 décembre 2010 analysés par type de contrat. Les instruments financiers font l'objet d'une évaluation par les contreparties bancaires qui est vérifiée/validée par un expert indépendant.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2009	Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Total des instruments de change	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(9 244)	5 567	(9 003)	14 570
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(67 262)	(19 778)	-	(19 778)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(164)	164
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(22 747)	1 801	747	1 054
Swap (Eutelsat S.A.) **	250 000	(11 926)	1 515	737	778
Cap (Eutelsat S.A.) (*)	200 000	182	(200)	(199)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(110 946)	(11 269)	(7 882)	(3 387)
Total instruments financiers dérivés		(111 675)	(11 712)	(7 853)	(3 859)

* Swaps combinés.

** Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er avril 2008.

(*) Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er janvier 2009.

Eutelsat Communications

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 30 juin 2010	Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	154 837	(10 371)	(10 086)	75	(10 161)
Total des instruments de change	154 837	(10 371)	(10 086)	75	(10 161)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	-	14 811	(8 243)	23 055
Swap (Eutelsat Communications)	1 615 000	(119 410)	(71 926)	(8 174)	(63 753)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(218)	218
Swap (Eutelsat S.A.)* ⁽¹⁾	650 000	cession	(895)	(21 834)	20 939
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	-	(225)	-	(225)
Swap (Eutelsat S.A.)** ⁽¹⁾	250 000	cession	870	(4 403)	5 273
Cap (Eutelsat S.A.) ^(*)	200 000	24	(358)	(358)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(119 386)	(57 723)	(43 230)	(14 493)
Total instruments financiers dérivés		(129 757)	(67 809)	(43 155)	(24 654)
Sociétés mises en équivalence					(10)
Total					(24 663)

* Swaps combinés déqualifiés depuis le 26 mars 2010.

** Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er avril 2008 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

^(*) Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er janvier 2009 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

⁽¹⁾ Y compris soultes payées

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2010	Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	112 259	344	10 715	(867)	11 582
Total des instruments de change	112 259	344	10 715	(867)	11 582
Swap (Eutelsat Communications)	1 615 000	(92 695)	26 715	752	25 963
Cap (Eutelsat S.A.)	200 000	-	(24)	(24)	-
Tunnel (Eutelsat S.A.)	100 000	458	133	133	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(92 237)	26 824	861	25 963
Total instruments financiers dérivés		(91 893)	37 539	(6)	37 545
Sociétés mises en équivalence					909
Total					38 454

Au 31 décembre 2010, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif à €91 893 milliers [dont €802 milliers en « Actifs financiers courants » (cf. Note 7 – *Actifs financiers courants*) et €92 695 milliers en « Autres passifs financiers courants » (cf. Note 11 – *Autres passifs financiers*).]

Aux 31 décembre 2009, 30 juin 2010 et 31 décembre 2010, les montants des variations des justes valeurs enregistrés dans le résultat financier pour les instruments financiers sont respectivement une charge nette de €7 853 milliers, de €43 155 milliers et de €6 milliers.

Eutelsat Communications

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Le détail des instruments financiers satisfaisant aux critères de la comptabilité de couverture aux 31 décembre 2009, 30 juin et 31 décembre 2010 se décompose comme ci-après :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2009	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact Résultat (hors coupons) (1)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Total des instruments de change	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(9 244)	5 567	(9 003)	14 570
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(67 262)	(19 778)	-	(19 778)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(164)	164
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(22 747)	1 801	747	1 054
Swap (Eutelsat S.A.) **	100 000	(4 771)	606	(172)	778
Cap (Eutelsat S.A.) (*)	100 000	91	(100)	(100)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(103 882)	(12 078)	(8 692)	(3 386)
Total instruments financiers dérivés		(104 611)	(12 521)	(8 663)	(3 859)

* Swaps combinés

** Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1^{er} avril 2008.

(*) Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1^{er} janvier 2009.

(1) La part inefficace des instruments de couverture n'étant pas significative n'a pas été isolée.

Eutelsat Communications

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 30 juin 2010	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact Résultat (hors coupons) (1)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	154 837	(10 371)	(10 086)	75	(10 161)
Total des instruments de change	154 837	(10 371)	(10 086)	75	(10 161)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	-	14 811	(8 243)	23 055
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(119 410)	(71 926)	(8 174)	(63 753)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(218)	218
Swap (Eutelsat S.A.) * (2)	650 000	Cession	(895)	(21 834)	20 939
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	-	(225)	-	(225)
Swap (Eutelsat S.A.) ** (2)	100 000	Cession	348	(4 925)	5 273
Cap (Eutelsat S.A.) (*)	100 000	12	(179)	(179)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(119 398)	(58 066)	(43 573)	(14 493)
Total instruments financiers dérivés		(129 769)	(68 152)	(43 498)	(24 654)
Sociétés mises en équivalence					(10)
Total					(24 663)

* Swaps combinés et déqualifiés depuis le 26 mars 2010.

** Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er avril 2008 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

(*) Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er janvier 2009 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

(1) La part inefficace des instruments de couverture n'étant pas significative n'a pas été isolée.

(2) Y compris soultes payées

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2010	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact Résultat (hors coupons) (1)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	112 259	344	10 715	(867)	11 582
Total des instruments de change	112 259	344	10 715	(867)	11 582
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(92 695)	26 715	752	25 963
Total des instruments de taux d'intérêt		(92 695)	26 715	752	25 963
Total instruments financiers dérivés		(92 351)	37 430	(115)	37 545
Sociétés mises en équivalence					909
Total					38 454

(1) La part inefficace des instruments de couverture n'étant pas significative n'a pas été isolée.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Impact sur le compte de résultat et les capitaux propres

L'impact sur le compte de résultat et les capitaux propres des variations de juste valeur des instruments dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs du risque de taux s'explique comme suit :

- Les coupons des Swaps de taux qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs sont comptabilisés directement en résultat ; les variations comptabilisées en capitaux propres au titre de ces Swaps correspondent aux variations des justes valeurs hors coupon ("clean fair value").
- Le coupon sur le Cap acheté (lorsque le Cap est actif) est comptabilisé directement en résultat, de même que les variations de la valeur temps du Cap (exclue de la relation de couverture). Les éléments comptabilisés en capitaux propres correspondent à la variation de la valeur intrinsèque hors coupon couru du Cap.

NOTE 17 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN*17.1- Engagements d'achat*

Au 31 décembre 2010, les paiements futurs au titre des contrats de construction de satellite s'élèvent à €390 millions, et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à €298 millions . Ces paiements futurs s'étalent sur 5 ans.

Le Groupe s'est engagé par ailleurs auprès de certains fournisseurs pour la réalisation de prestations de services et l'acquisition d'immobilisations liées au suivi et au contrôle des satellites.

L'échéancier au 31 décembre 2010 des paiements minimums futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>Au 31 décembre 2010</u>
2011	64
2012	22
2013	18
2014	16
2015 et au-delà	68
Total	<u>188</u>

Le total ci-dessus inclut un montant de €1,4 million relatif à des engagements d'achats conclus avec des parties liées.

17.2- Assurance en orbite et assurance lancement

Les assurances L + 1 (Lancement + 1 an) et assurances vie en orbite du Groupe existantes au 31 décembre 2010 sont placées auprès de syndicats de compagnies d'assurance, respectivement 28 assureurs et 24 assureurs, lesquelles sont généralement notés entre AA- et A+. Le risque de contrepartie est ainsi limité, les cas de défaillance d'un des assureurs pouvant être traités via la reprise de sa quote-part par un nouvel entrant.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

a) Assurance en orbite

Depuis le 1^{er} juillet 2010 le Groupe est assuré par un nouveau programme d'une durée de 12 mois, défini en vue de minimiser, pour un coût acceptable, l'impact sur son bilan et sur ses résultats d'une ou de plusieurs pertes de satellites. Ce programme comporte deux tranches, l'une couvrant les pertes en excès de €80 millions jusqu'à un plafond de €500 millions et l'autre couvrant les pertes entre €50 et €80 millions. Vingt-quatre assureurs ont souscrit la 1^{ère} tranche et quatre ont également souscrit la 2^{ème} tranche. Au titre de ce programme, 15 des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites EUROBIRDTM4A (ex W1), ATLANTIC BIRDTM1, W75 (ex EUROBIRDTM4), W5, SESAT 1, EUROBIRDTM16 (ex HOT BIRDTM4), W2M, W48 (ex HOT BIRDTM2)) bénéficient d'une couverture d'assurance. Il n'y a plus d'exclusions sur les couvertures des satellites W4 et W6 pour les incidents résultant de problèmes techniques déjà identifiés.

Les polices d'assurance Dommage souscrites au titre de ce programme couvrent les pertes totales ou réputées totales ou partielles cumulées que subiraient les 15 satellites assurés dans une limite de €223 millions par satellite et dans une enveloppe annuelle totale de €500 millions. Les satellites assurés par ces polices sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

Le satellite récent W7 est entré dans cette police à l'échéance de sa police précédente L + 1 an soit le 24 novembre 2010.

b) Assurance lancement

En avril 2008, le Groupe a placé une assurance L + 1 (Lancement + 1 an) pour un montant maximum de couverture de €200 millions par satellite couvrant les sept satellites qui étaient en cours de construction à l'époque (HOT BIRDTM9, HOT BIRDTM10, W2M, W2A, W7, Ka-Sat et W3B).

Le Groupe a ensuite souscrit des polices complémentaires pour couvrir la totalité de la valeur nette comptable des satellites (HOT BIRDTM9, ATLANTIC BIRDTM4A (ex HOT BIRDTM10), W2M, W2A, W7, W3B et Ka-Sat).

En octobre 2010, le Groupe a placé une assurance L + 1 pour un montant maximum de couverture de €225 millions par satellite couvrant cinq satellites en cours de construction (W3C, ATLANTIC BIRDTM7, W5A, W6A, EUROBIRDTM 2A).

Cette police est valide pour une période de trois ans jusqu'en novembre 2013 et comprend la flexibilité nécessaire pour allouer tout type de lanceur aux cinq satellites assurés.

Le 28 octobre 2010, le Groupe a eu à déplorer la perte du satellite W3B juste après son lancement (cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles*). Le dossier contenant la preuve et la quantification de ce sinistre a été transmis aux assureurs le 17 novembre 2010. Au 31 décembre 2010, compte tenu des éléments à sa disposition, Eutelsat a estimé réunir les critères pour reconnaître une indemnité de €235,1 millions représentant le montant total assuré, comptabilisée en « Autres produits opérationnels ». A cette même date, €101,6 millions étaient déjà remboursés.

NOTE 18 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

Depuis le 31 décembre 2010 et à la date d'arrêté de ces comptes le Groupe a perçu en provenance des assureurs (cf. supra) des encaissements complémentaires d'un montant total de € 133,5 millions complétant ainsi le remboursement à recevoir des assurances.