

# **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 2011**

Eutelsat Communications

**BILAN CONSOLIDE**  
(En millions d'euros)

<b>ACTIF</b>	Note	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Écart d'acquisition	4	807,8	807,8
Immobilisations incorporelles	4	671,0	649,5
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	5	1 950,2	2 281,4
Immobilisations en cours	5	698,0	496,7
Titres des sociétés mises en équivalence	6	188,4	192,1
Actifs financiers non courants		5,8	5,7
Actifs d'impôts différés		19,4	21,4
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>4 340,6</b>	<b>4 454,6</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		1,2	1,6
Créances clients et comptes rattachés		244,1	261,9
Autres actifs courants		19,3	21,7
Actif d'impôt exigible		1,6	1,3
Actifs financiers courants		7,6	8,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	136,9	155,8
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>410,6</b>	<b>450,5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 751,2</b>	<b>4 905,1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
	Note	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>Capitaux Propres</b>			
	8		
Capital social		220,1	220,1
Primes liées au capital		453,2	453,2
Réserves et résultat consolidés		978,3	944,2
Participations ne donnant pas le contrôle		77,1	58,6
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 728,8</b>	<b>1 676,2</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes financières non courantes	9	2 300,8	2 484,5
Autres passifs financiers non courants	10	59,2	50,3
Provisions non courantes		28,6	28,9
Passifs d'impôts différés		308,1	306,6
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>2 696,6</b>	<b>2 870,5</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières courantes	9	20,0	34,4
Autres passifs financiers courants	10	85,3	107,8
Fournisseurs et comptes rattachés		53,2	58,2
Dettes sur immobilisations		22,2	28,6
Impôt à payer		39,7	21,7
Autres dettes courantes		91,3	96,6
Provisions courantes		14,2	11,2
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>325,8</b>	<b>358,4</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4 751,2</b>	<b>4 905,1</b>

## Eutelsat Communications

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
Chiffre d'affaires	12	575,9	1 168,1	602,4
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>575,9</b>	<b>1 168,1</b>	<b>602,4</b>
Coûts des opérations		(41,6)	(88,7)	(48,7)
Frais commerciaux et administratifs		(71,3)	(153,1)	(75,2)
Dotations aux amortissements		(142,4)	(280,5)	(153,0)
Autres produits opérationnels		235,3	235,4	0,1
Autres charges opérationnelles		(236,1)	(236,1)	(0,1)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>319,7</b>	<b>645,2</b>	<b>325,5</b>
Produits financiers		8,0	16,5	16,0
Charges financières		(61,5)	(125,7)	(82,9)
<b>Résultat financier</b>	13	<b>(53,5)</b>	<b>(109,2)</b>	<b>(66,9)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		11,2	17,8	5,2
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>277,3</b>	<b>553,8</b>	<b>263,8</b>
Impôts sur les sociétés	11	(94,7)	(199,0)	(99,3)
<b>Résultat net</b>		<b>182,6</b>	<b>354,7</b>	<b>164,5</b>
Part attribuable au Groupe		174,4	338,5	156,8
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		8,2	16,3	7,7
<b>Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications</b>	14			
Résultat de base par action en €		0,793	1,539	0,713
Résultat dilué par action en €		0,793	1,539	0,713

Eutelsat Communications

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**  
(En millions d'euros)

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
<b>Résultat net</b>		<b>182,6</b>	<b>354,7</b>	<b>164,5</b>
<b>Autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>				
Écart de conversion		(0,8)	(1,9)	1,9
Effet d'impôt		-	0,2	-
Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	8.3, 15	38,5	75,9	5,3
Effet d'impôt		(13,1)	(26,0)	(0,9)
<b>Total autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>		<b>24,6</b>	<b>48,1</b>	<b>6,2</b>
<b>Total état du résultat global</b>		<b>207,2</b>	<b>402,9</b>	<b>170,7</b>
Part attribuable au Groupe		198,7	386,3	163,3
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		8,5	16,6	7,4

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
<b>Flux d'exploitation</b>				
Résultat net		182,6	354,7	164,5
Résultat des sociétés mises en équivalence		(11,2)	(17,8)	(5,2)
(Plus)/moins values de cession d'actifs		-	-	-
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		131,5	257,4	177,4
Dotations aux amortissements et aux provisions		146,7	282,5	154,1
Impôts différés		6,7	26,5	(5,3)
Variations des clients et comptes rattachés		(28,2)	24,3	(42,8)
Variations des autres actifs		(11,2)	(6,8)	(24,5)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		14,9	33,2	16,8
Variations des autres dettes		11,8	3,7	20,5
Impôts payés		(72,6)	(141,0)	(122,3)
<b>TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>371,0</b>	<b>816,8</b>	<b>333,2</b>
<b>Flux d'investissements</b>				
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(286,8)	(545,9)	(241,8)
Mouvements sur titres mis en équivalence		60,0	60,0	-
Indemnisation d'assurance sur immobilisations		101,6	235,1	-
Variations des actifs financiers non courants		(1,1)	(0,9)	0,1
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3,4	3,4	3,4
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(122,9)</b>	<b>(248,3)</b>	<b>(238,3)</b>
<b>Flux de financement</b>				
Variation de capital		-	-	-
Distributions		(177,1)	(177,1)	(223,8)
Mouvements sur actions propres	8.2	(13,0)	(13,6)	(3,1)
Augmentation des emprunts		130,0	-	860,3
Remboursements des emprunts		(0,2)	(150,6)	(665,0)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(4,7)	(11,3)	(5,6)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés	13	(38,2)	(112,2)	(37,5)
Produits d'intérêts reçus		0,9	2,9	2,9
Primes et soultes payées sur instruments financiers		(0,3)	(6,0)	-
Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle	8.1	(6,7)	(7,8)	(0,8)
Autres variations		-	(2,2)	-
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(109,6)</b>	<b>(478,1)</b>	<b>(72,6)</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie		0,8	0,7	(1,0)
<b>Augmentation / (Diminution) de la trésorerie</b>		<b>139,3</b>	<b>91,1</b>	<b>21,3</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>41,4</b>	<b>41,3</b>	<b>132,4</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>180,6</b>	<b>132,4</b>	<b>153,7</b>
Rapprochement de trésorerie				
Trésorerie		181,3	136,9	155,8
Découvert compris dans les dettes <sup>(1)</sup>	9	(0,7)	(4,5)	(2,1)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>		<b>180,6</b>	<b>132,4</b>	<b>153,7</b>

(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 CONSOLIDES**  
(En millions d'euros sauf données par action)

	Capital Social			Réserves et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Prime				
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>220 113 982</b>	<b>220,1</b>	<b>497,1</b>	<b>726,0</b>	<b>1 443,2</b>	<b>69,1</b>	<b>1 512,3</b>
Résultat net de la période				174,4	174,4	8,2	182,6
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				24,3	24,3	0,3	24,6
<b>Total du résultat global</b>				<b>198,7</b>	<b>198,7</b>	<b>8,5</b>	<b>207,2</b>
Opérations sur le capital							
Actions propres				(13)	(13)	-	(13)
Transactions avec participations ne donnant pas le contrôle				(3,2)	(3,2)	(3,5)	(6,7)
Distributions			(43,9)	(123,0)	(166,9)	(10,3)	(177,2)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				1,6	1,6	0,1	1,7
Engagements ABSA				0,3	0,3	3,6	3,9
Offre de Liquidité				1,7	1,7	1,4	3,0
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>220 113 982</b>	<b>220,1</b>	<b>453,2</b>	<b>789,1</b>	<b>1 462,4</b>	<b>68,9</b>	<b>1 531,3</b>
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>220 113 982</b>	<b>220,1</b>	<b>453,2</b>	<b>978,3</b>	<b>1 651,6</b>	<b>77,1</b>	<b>1 728,7</b>
Résultat net de la période				156,8	156,8	7,7	164,5
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				6,5	6,5	(0,3)	6,2
<b>Total du résultat global</b>				<b>163,3</b>	<b>163,3</b>	<b>7,4</b>	<b>170,7</b>
Actions propres				(3,1)	(3,1)	-	(3,1)
Transactions avec participations ne donnant pas le contrôle				(0,6)	(0,6)	(0,2)	(0,8)
Distributions				(197,6)	(197,6)	(26,2)	(223,8)
Avantages aux salariés sur actions gratuites				3,4	3,4	0,1	3,5
Offre de Liquidité				0,5	0,5	0,4	0,9
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>220 113 982</b>	<b>220,1</b>	<b>453,2</b>	<b>944,2</b>	<b>1 617,5</b>	<b>58,6</b>	<b>1 676,2</b>

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

**NOTE 1 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

- Le 23 octobre 2011, le satellite ATLANTIC BIRD™ 7 été mis en service suite à son lancement réussi le 24 septembre 2011.
- Le 9 novembre 2011, le satellite W3C a été mis en service suite à son lancement réussi le 7 octobre 2011.
- Les 6 et 7 décembre 2011, le Groupe a procédé au refinancement des lignes de crédit existantes d'un montant total de € 1 765 millions arrivant à échéance en juin 2013 (cf. Note 9 – *Dettes financières* et Note 17 – *Événements postérieurs à la clôture*).

**NOTE 2 : ARRETE DES COMPTES**

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2011 d'Eutelsat Communications ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés par une délibération du 16 février 2012.

**NOTE 3 : SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS**

*3.1 – Conformité au référentiel IFRS*

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2011 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](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 2011.

*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 2011, à l'exception de l'application à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne.

- IAS 24 révisée « Parties liées » applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011 et endossée par l'Union Européenne ; cet amendement apporte quelques modifications à la définition d'une partie liée afin de garantir une meilleure symétrie dans la détermination des parties liées.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- Amélioration des IFRS publiée en mai 2010 pour les amendements applicables à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Ces améliorations concernent :
  - IAS 1 qui clarifie les dispositions relatives au tableau de variation des capitaux propres en précisant que l'analyse de l'OCI doit être donnée pour chaque composante de capitaux propres – soit dans le tableau de variation lui-même, soit dans les notes annexes. Cet amendement est d'application rétrospective.
  - IAS 34 qui précise que l'information donnée est une mise à jour de l'information donnée dans les derniers comptes annuels.
  - IFRS 7 relatif au risque de crédit : qui impose la description des collatéraux et autres mécanismes de ré-haussement de crédit sans compensation entre des créances sur- et sous-collatéralisées.
  - Les amendements relatifs à IFRS 3R sur (i) la restriction de l'option de juste valeur relative à l'évaluation des participations ne donnant pas le contrôle lors d'un regroupement, (ii) 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 (iii) sur la clarification du traitement des plans d'options de souscription d'actions de la cible non remplacés ou remplacés de manière volontaire, ayant été appliqués à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010.
- IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers » publiée en octobre 2010 et applicable à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011.
- IFRIC 19 « Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres ».
- Amendement à IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis.

Aucun de ces textes n'a eu d'impact ni sur les exercices antérieurs, ni sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2011.

De plus, aucune des normes, interprétations ou amendements suivants qui par ailleurs n'ont pas encore été endossés par l'Union européenne, n'a été appliqué par anticipation. Le Groupe continue de mener des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes. Il s'agit de :

- IAS 1 « Présentation des états financiers - *Présentation des autres éléments du résultat global* » ; amendement qui distingue dans la présentation des autres éléments du résultat global les éléments recyclables en résultat des autres qui ne le seront jamais.
- IFRS 9 « Instruments financiers », et l'amendement publié en décembre 2011 sur le report de la date d'entrée en vigueur et les informations liées à la transition.
- IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariat » et IFRS 12, « Informations à fournir sur les intérêts dans d'autres entités ».
- 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 est applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ».

- Amendements à IAS 19 « Avantages au personnel », publié en décembre 2011 et relatif à la suppression de la méthode dite du corridor sur l'étalement des écarts actuariels. Cet amendement est applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

- IAS 27 « États financiers séparés » révisée et IAS 28 « participations dans les entités associées et les co-entreprises » révisée, amendements publiés en mai 2010 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

- Amendement IAS 32 « Instruments financiers - présentation : compensations des actifs et des passifs financiers » applicable à compter des exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

### *3.3 – Périodes présentées et comparatifs*

La période de six mois s'étend du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2011.

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.

Au 31 décembre 2011, le Groupe n'a pas identifié de sources d'incertitude significatives relatives aux estimations réalisées à la date de clôture, pour lesquelles il existe un risque non négligeable d'évolution dans les 12 prochains mois et qui pourrait conduire à un ajustement significatif des montants comptabilisés.

### **Jugements**

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2011, la Direction a réapprécié l'ensemble des risques auxquels le Groupe est exposé et notamment au regard du litige avec Deutsche Telekom (cf. Note 27.4 – *Litige* de la plaquette des comptes consolidés 30 juin 2011). La Direction n'a pas identifié de nouveaux éléments remettant en cause son jugement initial et l'appréciation retenue lors de l'exercice précédent.

### *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 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur nette au 30 juin 2011	<u>807,8</u>	<u>611,2</u>	<u>40,8</u>	<u>19,0</u>	<u>1 478,8</u>
Valeur nette au 31 décembre 2011	<u>807,8</u>	<u>589,0</u>	<u>40,8</u>	<u>19,7</u>	<u>1 457,2</u>

La variation sur la période close au 31 décembre 2011 est principalement composée des amortissements des contrats clients et relations associées.

Au 31 décembre 2011, 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 étant restée sensiblement équivalente à celle retenue lors de la mise en œuvre du dernier test. En termes de sensibilité, une variation négative d'au moins 73% 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 millions d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>30 juin 2011</b>	<b>3 340,0</b>	<b>231,1</b>	<b>698,0</b>	<b>4 269,1</b>
Acquisitions.....	1,1	10,9	244,5	256,5
Cessions et mises au rebut.....	(74,8)	(1,4)	-	(76,2)
Transferts.....	445,4	0,4	(445,8)	-
<b>31 décembre 2011</b>	<b>3 711,7</b>	<b>241,0</b>	<b>496,7</b>	<b>4 449,4</b>

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En millions d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2011</b>	<b>(1 512,6)</b>	<b>(108,3)</b>	<b>-</b>	<b>(1 620,9)</b>
Dotations.....	(111,2)	(15,4)	-	(126,6)
Reprises.....	74,8	1,4	-	76,2
Dépréciations.....	-	-	-	-
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2011</b>	<b>(1 549,0)</b>	<b>(122,3)</b>	<b>-</b>	<b>(1 671,3)</b>

Immobilisations nettes

<i>(En millions d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Valeur nette au 30 juin 2011</b>	<b>1 827,4</b>	<b>122,8</b>	<b>698,0</b>	<b>2 648,2</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2011</b>	<b>2 162,7</b>	<b>118,7</b>	<b>496,7</b>	<b>2 778,1</b>

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2011, le Groupe a mis en service :

- Le satellite ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>7 le 23 octobre suite à son lancement réussi le 24 septembre 2011 ;
- Le satellite W3C le 9 novembre suite à son lancement réussi le 7 octobre 2011.

A noter également que le satellite W75, complètement amorti, a été désorbité.

*Immobilisations en cours*

Au 31 décembre 2011, le poste « Immobilisations en cours » est principalement composé des satellites W5A, W6A, EUROBIRD<sup>TM</sup>2A, W3D, EUTELSAT 3B et EUTELSAT 9B.

**NOTE 6 : TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE**

Les titres des sociétés mises en équivalence sont principalement constitués des valeurs de mise en équivalence des sociétés Hispasat pour €185,2 millions et Solaris pour €6,9 millions.

**NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

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

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2011</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Disponibilités.....	63,3	98,9
Équivalents de trésorerie.....	73,6	56,9
<b>Total</b>	<b><u>136,9</u></b>	<b><u>155,8</u></b>

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, pour des montants respectifs de €5,6 millions et €51,3 millions au 31 décembre 2011.

**NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES**

*8.1 – Capitaux propres*

Au 31 décembre 2011, 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 657 405 actions propres dont 57 405 actions pour un montant de €1,7 million dans le cadre du contrat de liquidité et 600 000 actions pour un montant de €16,7 millions au titre du plan d'attribution gratuites d'actions (cf. infra). Ces actions sont présentées en déduction des capitaux propres.

Le capital social et la prime d'émission de la Société n'ont pas évolué depuis le 30 juin 2011.

Le 8 novembre 2011, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de €0,90 par action, soit un montant total de €197,6 millions totalement prélevé sur le résultat de l'exercice 2010-2011. En 2010, le montant distribué s'était élevé à €166,9 millions soit €0,76 par action.

*8.2 – Rémunération en actions et assimilés*

**Attribution gratuite d'actions**

Deux plans débutés respectivement en février 2010 et en juillet 2011 sont actuellement en cours dans le Groupe.

La charge constatée en contrepartie des capitaux propres pour la période arrêtée au 31 décembre 2011 s'est élevée à €3,5 millions au titre de ces deux plans.

Il est à noter qu'au 31 décembre 2011, 600 000 actions propres ont été rachetées au titre de ces plans pour un montant total de €16,7 millions et que conformément à IAS 32 « Instruments financiers : présentation », la valeur d'acquisition des actions rachetées par le Groupe dans le cadre de ces plans d'attribution gratuite d'actions existantes a été portée en réduction des capitaux propres part du Groupe.

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

Depuis le 30 juin 2011, le Groupe a acquis, auprès de salariés d'Eutelsat S.A. dans le cadre de l'offre de liquidité intervenue en décembre 2011, 104 539 actions Eutelsat S.A..

Le coût d'acquisition des titres s'élève à €0,8 millions.

*8.3 – 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.

**Eutelsat Communications**

**NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES**

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Total</b>
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>(49,2)</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres	(34,2)
Transfert en résultat <sup>(1)</sup>	39,5
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>(43,9)</b>

<sup>(1)</sup> Dont €16,1 millions correspondent aux coupons courus et échus sur le Swap et €23,4 millions correspondent à la quote-part du Swap dont la relation de couverture a été interrompue suite à la disparition des flux d'intérêts couverts (cf. Note 15.2 – *Risque de taux*).

*8.4 – Variation de la réserve de conversion*

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Total</b>
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>0,8</b>

La variation de €1,4 million n'inclut pas la variation de réserve de conversion d'Hispasat qui s'élève à €0,5 million.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 9 : DETTES FINANCIERES

Aux 30 juin et 31 décembre 2011, la totalité de l'endettement est libellé en euros.

- *Données chiffrées aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2011*

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2011	31 décembre 2011	Echéance
Crédit in fine	Variable	1 465,0	800,0	8 juin 2013
Crédit Revolving	Variable	-	70,0	24 mars 2015
Emprunt obligataire 2017 <sup>(1)</sup>	4,145%	850,0	850,0	27 mars 2017
Emprunt obligataire 2019 <sup>(2)</sup>	5,000%	-	800,0	14 janvier 2019
<b>Sous-total des dettes (part non courante)</b>		<b>2 315,0</b>	<b>2 520,0</b>	
Frais et primes d'émission		(14,2)	(35,5)	
<b>Total des dettes (part non courante)</b>		<b>2 300,8</b>	<b>2 484,5</b>	
Découverts bancaires		4,5	2,2	
Intérêts courus non échus		15,4	32,2	
Part à moins d'un an des emprunts (hors crédit revolving)		0,1	-	
<b>Total des dettes (part courante)</b>		<b>20,0</b>	<b>34,4</b>	

<sup>(1)</sup> Les justes valeurs sont respectivement de €859,4 millions et de €867,0 millions aux 30 juin et 31 décembre 2011.

<sup>(2)</sup> La juste valeur est de €807,8 millions au 31 décembre 2011.

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 2011 de 2,29%.

Par ailleurs, le Groupe dispose sur ses lignes de crédit revolving actives d'un montant total non tiré de €680,0 millions.

- *Évolution de la structure*

Depuis le 30 juin 2011, le Groupe a procédé au refinancement au niveau de la Holding Eutelsat Communications des lignes de crédit existantes d'un montant total de €1 765 millions arrivant à échéance en juin 2013.

Ce refinancement a été réalisé au travers des opérations suivantes :

- Une émission obligataire de €800 millions le 7 décembre 2011 pour une durée de 7 ans arrivant à maturité le 14 janvier 2019 sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg. Cette émission obligataire a été réalisée par la filiale Eutelsat S.A.. L'emprunt obligataire porte un coupon annuel de 5,000% émis à 99,186% et remboursable in fine à 100% du montant total principal.
- Deux nouveaux financements bancaires conclus par Eutelsat Communications S.A. le 6 décembre 2011 pour une durée de 5 ans arrivant à échéance en décembre 2016 :

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- un emprunt in fine (Term Loan) d'un montant de € 800 millions consenti à Eutelsat Communications S.A. rémunéré à un taux EURIBOR plus une marge comprise entre 1,50% et 3,25% en fonction des notes à long terme attribuées par Standard & Poor's (S&P) et Moody's à Eutelsat Communications S.A.. La marge initiale s'établit à 2,25%. 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 des 2 premières périodes qui seront inférieures à 6 mois.
- une nouvelle ligne de crédit revolving de € 200 millions consenti à Eutelsat Communications S.A.. Les tirages d'une durée maximale de 6 mois sont rémunérés au taux EURIBOR (ou LIBOR pour les tirages libellés en dollars) majoré d'une marge comprise entre 1,00% et 2,75% en fonction des notes à long terme attribuées par S&P et Moody's à Eutelsat Communications S.A.. La marge initiale s'établit à 1,75%. Une commission de non utilisation est versée représentant 35% de la marge applicable susmentionnée. Enfin, le contrat prévoit la perception d'une commission d'utilisation de 0,15% si la ligne de crédit revolving est utilisée à moins de 33,33%, de 0,30% si l'utilisation est supérieure ou égale à 33,33% mais inférieure à 66,67% et de 0,50% au-delà.

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 Communications et de ses filiales, 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.

L'émission obligataire prévoit la possibilité pour chaque prêteur de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de 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.

Les contrats de crédit prévoient 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 autre satellite, l'engagement de ne pas avoir plus d'un seul satellite qui ne soit pas couvert par une police d'assurance lancement.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

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

- Eutelsat Communications et Eutelsat S.A. sont tenues de maintenir un rapport entre l'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).
- 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.

Suite à la réception du produit de l'émission obligataire, le Groupe a procédé au remboursement partiel pour un montant de €665 millions de son Term Loan de €1 465 millions ramenant celui-ci à €800 millions.

Le Term Loan existant au 31 décembre 2011 ainsi que le crédit revolving existant d'Eutelsat Communications ont été totalement remboursés et annulés lors de la mise à disposition des fonds des nouvelles facilités de crédit le 6 janvier 2012 (cf. Note 17 – *Évènements postérieurs à la clôture*).

- *Échéancier des dettes*

Au 31 décembre 2011, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	Montant	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	800,0	-	800,0	-
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	70,0	70,0	-	-
Emprunt obligataire 2017	850,0	-	-	850,0
Emprunt obligataire 2019	800,0	-	-	800,0
<b>Total</b>	<b>2 520,0</b>	<b>70,0</b>	<b>800,0</b>	<b>1 650,0</b>

- *Respect des covenants bancaires*

Au 31 décembre 2011, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 10 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

*(En millions d'euros)*

	30 juin 2011	31 décembre 2011
Instruments financiers <sup>(1)</sup>	55,2	69,8
"Performance incentives" <sup>(2)</sup>	18,2	16,0
Contrats de financement <sup>(3)</sup>	15,4	13,2
Autres créditeurs	55,6	59,1
<b>Total</b>	<b>144,4</b>	<b>158,1</b>
<i>Dont part courante</i>	<i>85,3</i>	<i>107,8</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>59,1</i>	<i>50,3</i>

<sup>(1)</sup> Cf. Note 15 – *Instruments financiers*.

<sup>(2)</sup> Dont intérêts sur les "Performance Incentives" de €5,9 millions au 30 juin 2011 et €5,1 millions au 31 décembre 2011.

<sup>(3)</sup> Aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2011, 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 11 : IMPOT SUR LES SOCIETES

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées.

Au 31 décembre 2011, le taux d'impôt effectif du Groupe est de 38%. La distorsion de taux, par rapport au taux applicable en France, s'explique principalement par les déficits de filiales étrangères n'ayant pas donné lieu à la reconnaissance d'impôts différés actifs.

## NOTE 12 : INFORMATION SECTORIELLE

Sur la période close au 31 décembre 2011, il n'y a pas eu de changement dans l'organisation du Groupe ayant un impact sur la nature et la façon dont l'information sur la performance des activités est remontée au principal décideur opérationnel du Groupe.

Ainsi, de manière similaire au 30 juin 2011, 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.

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation, pour les périodes closes aux 31 décembre 2010 et 2011 s'analyse comme suit :

**Eutelsat Communications**

**NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES**

<i>(En millions d'euros et pourcentage)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2010</b>		<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2011</b>	
<b>Régions</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
France	78,4	13,6	70,5	11,7
Italie	89,3	15,5	95,2	15,8
Royaume Uni	40,2	7,0	45,6	7,6
Europe (autres)	191,9	33,3	206,9	34,3
Amériques	67,8	11,8	87,3	14,5
Moyen Orient	62,9	10,9	64,9	10,8
Afrique	39,2	6,8	26,6	4,4
Autres (*)	6,1	1,1	5,4	0,9
<b>Total</b>	<b>575,9</b>	<b>100,0</b>	<b>602,4</b>	<b>100,0</b>

(\*) Y compris €2,7 millions et €3,5 millions d'indemnités pour retard de livraison de satellites sur les périodes closes aux 31 décembre 2010 et 2011 respectivement.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 13 : RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2010</b>	<b>Période de 12 mois close au 30 juin 2011</b>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2011</b>
Charges d'intérêts bancaires <sup>(1)</sup>	(57,4)	(114,3)	(54,9)
Autres charges d'intérêts <sup>(2)</sup>	13,1	27,0	10,8
Frais d'émission d'emprunt	(1,8)	(4,3)	(6,2)
Commissions d'engagement et autres charges similaires	(1,6)	(3,0)	(1,4)
Variations des instruments financiers <sup>(3)</sup>	(1,7)	(3,8)	(24,8)
Provisions pour risques et charges	(0,7)	(1,3)	(0,2)
Provisions sur immobilisations financières		(0,4)	-
Pertes de change <sup>(4)</sup>	(11,5)	(25,7)	(6,2)
<b>Charges financières</b>	<b>(61,5)</b>	<b>(125,7)</b>	<b>(82,9)</b>
Variations des instruments financiers <sup>(3)</sup>	1,7	0,8	-
Produits d'intérêts	0,9	3,1	3,0
Gains de change <sup>(4)</sup>	5,4	12,6	13,0
<b>Produits financiers</b>	<b>8,0</b>	<b>16,6</b>	<b>16,0</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(53,5)</b>	<b>(109,2)</b>	<b>(66,9)</b>

<sup>(1)</sup> 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 2010, 30 juin 2011 et 31 décembre 2011 respectivement par des charges de €23,0 millions, € 42,8 millions et €16,1 millions.

<sup>(2)</sup> 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 €14,0 millions au 31 décembre 2010, €30,0 millions au 30 juin 2011 et €11,8 millions au 31 décembre 2011, 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 4,4% au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2011, et de 4,5% au 31 décembre 2011. Les « Autres charges d'intérêts » comprennent également les intérêts liés aux primes d'intéressement en orbite pour €0,6 million au 31 décembre 2010, €1,2 million au 30 juin 2011 et €0,4 million au 31 décembre 2011.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

<sup>(3)</sup> 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 31 décembre 2011, ces postes intègrent les déqualifications/cessions d'instruments de couverture (cf. Note 15.2 – *Risque de taux*).

<sup>(4)</sup> 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.

Le refinancement intervenu sur la période close le 31 décembre 2011 a entraîné les autres impacts ci-dessous :

- Déqualification d'une partie de la couverture sur risque de taux d'intérêt suite au remboursement d'une partie du Term loan (cf. Note 9 – *Dettes financières* et Note 15.2 – *Risque de taux*) ;
- A la date de mise en place du refinancement, le montant résiduel des commissions d'arrangement des facilités existantes d'Eutelsat Communications S.A. s'élevant à €3,9 millions a fait l'objet d'un amortissement accéléré sur la période close au 31 décembre 2011.

Résultat sur instruments financiers par catégorie comptable :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2010</b>	<b>Période de 12 mois close au 30 juin 2011</b>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2011</b>
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat sur option (équivalents de trésorerie)	(0,9)	0,1	-
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat (dérivés non qualifiés de couverture et composantes exclues des relations de couverture)	0,1	0,1	(24,8)
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)	(34,4)	(71,5)	(38,8)
Reprises et (dépréciations) d'actifs financiers (créances clients)	1,4	(2,2)	(4,1)

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 14 : 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 2010</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Résultat net	182,6	164,5
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(8,0)	(7,5)
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base</b>	<b><u>174,6</u></b>	<b><u>157,0</u></b>

	<u>31 décembre 2010</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Résultat net	182,6	164,5
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, après prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(8,0)	(7,5)
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base</b>	<b><u>174,6</u></b>	<b><u>157,0</u></b>

Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2011.

## NOTE 15 : INSTRUMENTS FINANCIERS

*15.1 – Risque de change*

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2011 et du premier semestre de l'exercice clos au 30 juin 2012, le Groupe a uniquement eu recours à des ventes à terme synthétiques à barrière activante.

La position nette de change au 31 décembre 2011 se présente comme suit :

*(En millions d'euros)*

Actifs	113,0
Passifs	19,5
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>93,4</b>
Position hors bilan (couverture de change)	177,7
<b>Position nette après gestion</b>	<b>(84,3)</b>

Compte tenu de son exposition au risque de change, le Groupe estime qu'une diminution de 10 centimes de la valeur du taux euro/dollar US aurait un impact non significatif sur le résultat et entraînerait une variation négative de €23 millions sur les capitaux propres du Groupe.

*15.2 – Risque de taux**Gestion du risque de taux*

Au cours de la période close au 31 décembre 2011, suite au remboursement partiel anticipé de € 665 millions du crédit in fine d'Eutelsat Communications (cf. Note 9 – *Dettes financières*), le Swap (payeur taux fixe/receveur taux variable) mis en place en septembre 2006 (échéance juin 2013) d'un montant notionnel de € 1 465 millions s'est trouvé partiellement déqualifié, entraînant la reconnaissance d'une charge de €23,4 millions, précédemment accumulés en capitaux propres (cf. Note 8.3 – *Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers*).

*Sensibilité au risque de taux*

Compte tenu de l'ensemble des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2011, une augmentation de dix points de base (+0,10%) du taux d'intérêt EURIBOR aurait un impact sur les charges d'intérêts dans le compte de résultat sur une base annuelle de €70 milliers. Elle se traduirait par une variation positive de €0,8 millions de capitaux propres, liée à la variation de juste valeur efficace des instruments de couverture qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## 15.3 – Données chiffrées au 31 décembre 2011

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2011 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.

(En millions d'euros)	Notionnels		Justes Valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons) <sup>(1)</sup>	Impact capitaux propres
	30 juin 2011	31 décembre 2011	30 juin 2011	31 décembre 2011			
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	107,2	177,8	1,7	(10,2)	(11,9)	-	(11,9)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>107,2</b>	<b>177,8</b>	<b>1,7</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>-</b>	<b>(11,9)</b>
Swap (Eutelsat Communications)**	1 465,0	1 465,0	(55,2)	(59,4)	(4,2)	(24,2)	20,0
Tunnel (Eutelsat S.A.)*	100,0	100,0	0,4	(0,2)	(0,6)	(0,6)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>	<b>1 565,0</b>	<b>1 565,0</b>	<b>(54,8)</b>	<b>(59,6)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>20,0</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>			<b>(53,1)</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>8,1</b>
Sociétés mises en équivalence							(2,8)
<b>Total</b>							<b>5,3</b>

\* Instrument ne satisfaisant pas aux critères de la comptabilité de couverture.

\*\* Swap déqualifié à hauteur de €665 millions depuis le 21 décembre 2011.

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

Au 31 décembre 2011, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif à €69,8 millions (cf. Note 10 – *Autres passifs financiers*).

#### 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 du Swap de taux qualifié de couverture de flux de trésorerie futurs sont comptabilisés directement en résultat pour € 16,1 millions, de même que € 23,4 millions correspondant à la quote-part du Swap dont la relation de couverture a été interrompue suite à la disparition des flux d'intérêts couverts (cf. Note 15.2 – *Risque de taux*). La variation comptabilisée en capitaux propres pour € 20 millions au titre de ce Swap correspond à la variation de juste valeur hors coupon ("clean fair value").

## NOTE 16 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

## 16.1 – Engagements d'achat

Au 31 décembre 2011, les paiements futurs au titre des contrats de construction de satellite s'élèvent à €297,2 millions, et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à €237,0 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 2011 des paiements minima futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>Au 31 décembre 2011</u>
2012	56,1
2013	25,3
2014	21,0
2015	19,5
2016 et au-delà	81,9
<b>Total</b>	<b><u>203,7</u></b>

Le total ci-dessus inclut un montant de 5,7 millions relatif à des engagements d'achats conclus avec des parties liées.

## 16.2 – Assurance de la flotte

Les "assurances L + 1" ("Lancement + 1 an") et assurances vie en orbite du Groupe existantes au 31 décembre 2011 sont placées auprès de syndicats de compagnies d'assurance, respectivement 24 assureurs et 21 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.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2011, le Groupe a renouvelé son programme d'assurance Vie en Orbite pour une durée de 12 mois. Ce programme est 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. Il couvre les pertes en excès de € 50 millions jusqu'à un plafond de € 600 millions. Au titre de ce programme, quinze des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites EUROBIRD<sup>TM</sup>4A (ex W1), ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>1, W5, SESAT 1, EUROBIRD<sup>TM</sup>16 (ex HOT BIRD<sup>TM</sup>4), W2M, W48 (ex HOT BIRD<sup>TM</sup>2), W6 (ex W3)) bénéficient d'une couverture d'assurance.

Les polices d'assurance Dommage souscrites au titre de ce programme couvrent les pertes totales ou réputées totales ou partielles cumulées que subirait les quinze satellites assurés dans une limite de €235 millions par satellite et dans une enveloppe annuelle totale de €600 millions. Les satellites assurés par ces polices sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

Le satellite récent Ka-Sat est entré dans cette police à l'échéance de sa police précédente "L + 1 an", soit le 26 Décembre 2011.

**NOTE 17 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE**

Le 6 janvier 2012, Eutelsat Communications a reçu le notionnel de son nouvel emprunt in fine à hauteur de €700 millions et a utilisé €100 millions sur sa nouvelle ligne de crédit renouvelable, ce qui lui a permis de procéder, le même jour, au remboursement par anticipation du Term Loan de 2006 pour €800 millions (lequel se trouve intégralement remboursé).