

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

SOMMAIRE DES COMPTES ANNUELS

Bilans aux 30 juin 2010 et 30 juin 2011	1
Comptes de résultat pour les exercices clos aux 30 juin 2010 et 30 juin 2011	3
Tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos aux 30 juin 2010 et 30 juin 2011	4
Notes annexes aux comptes annuels	5

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

BILANS

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30 juin	
		2010	2011
ACTIF			
<u>Actif à long terme</u>			
Immobilisations financières	3	2 442 980	2 445 427
Total de l'actif à long terme.....		2 442 980	2 445 427
<u>Actif circulant</u>			
Créances clients et comptes rattachés		10	363
Autres créances	5	40 724	56 849
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	6	800	14 871
Total de l'actif circulant		41 534	72 084
Comptes de régularisation.....	4	8 311	5 163
TOTAL ACTIF		2 492 825	2 522 675

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

BILANS

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30 juin	
		2010	2011
PASSIF			
Capital social (220 113 982 actions ordinaires d'un nominal de € 1 par action au 30 juin 2010).....		220 114	220 114
Primes liées au capital.....		497 128	453 214
Réserve légale		6 225	12 783
Report à nouveau		128	1 770
Résultat de l'exercice		131 159	314 225
Provisions réglementées.....		203	296
Total des capitaux propres	7	854 955	1 002 401
Provisions pour risques		13	13
Provisions pour charges		245	873
Total des provisions pour risques et charges		258	886
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8	1 628 044	1 476 881
Emprunts et dettes financières divers.....		-	-
Total des dettes financières.....		1 628 044	1 476 881
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....		1 901	2 099
Dettes fiscales et sociales	9	4 716	39 795
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés.....		-	-
Autres dettes.....		2 952	613
Total des dettes d'exploitation		9 568	42 507
Comptes de régularisation		-	-
TOTAL PASSIF		2 492 825	2 522 675

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

COMPTES DE RESULTAT

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	Exercice de douze mois clos au 30 juin 2010	Exercice de douze mois clos au 30 juin 2011
Chiffre d'affaires		903	1 702
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
Reprise de provisions et transferts de charges		310	1 614
Autres produits.....		-	-
Total des produits d'exploitation		1 213	3 317
Achats de marchandises et variations de stocks.....		-	-
Autres achats et charges externes.....		5 911	6 121
Impôts, taxes et versements assimilés		54	46
Salaires et traitements	16	1 430	716
Charges sociales.....	16	731	1 837
Dotations aux amortissements et aux provisions		3 089	3 961
Autres charges.....		717	861
Total des charges d'exploitation		11 932	13 542
Résultat d'exploitation.....		(10 719)	(10 226)
Produits financiers		172 698	372 857
Charges financières.....		55 115	80 884
Résultat financier.....	11	117 582	291 973
Produits exceptionnels		595	463
Charges exceptionnelles.....		166	428
Résultat exceptionnel	12	429	35
Participation des salariés.....		-	-
Impôts sur les bénéfices	13	(23 866)	(32 442)
RESULTAT NET.....		131 159	314 225

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)

	Note	Exercice de douze mois clos au 30 juin 2010	Exercice de douze mois clos au 30 juin 2011
<u>Flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation</u>			
Résultat net		131 159	314 225
Élimination des éléments non monétaires :			
(Plus) moins values de cession d'actifs		-	-
Dotations aux amortissements et provisions		3 043	3 962
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		(118 898)	(291 947)
Variation des actifs et passifs d'exploitation :			
Clients et comptes rattachés		494	(353)
Autres actifs circulants		21 908	(47 963)
Fournisseurs et comptes rattachés		72	198
Autres dettes d'exploitation		(19 189)	32 741
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.....		18 589	10 863
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-	-
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles		-	-
Produits de cessions d'actifs		-	-
Variation des autres actifs à long terme		-	-
Prises de participation et autres acquisitions d'immobilisations financières		(521)	(2 439)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		(521)	(2 439)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Variation de capital		-	-
Distribution	7.4	(145 244)	(166 872)
Dividendes reçus	11	171 957	371 885
Augmentation des emprunts à long et à court terme		-	-
Remboursements des emprunts à long et court terme		-	(150 000)
Variation des Prêts		3 000	31 700
Instruments financiers	11,14	-	(6 190)
Plan d'actions gratuites		-	(13 892)
Charges d'intérêts payés		(49 789)	(75 814)
Intérêts reçus		696	982
Variations des autres dettes financières		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement.....		(19 380)	(8 201)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		(1 313)	222
Trésorerie à l'ouverture		2 070	757
Trésorerie à la clôture.....		757	979

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 1 : PRESENTATION GENERALE

1.1 – Description de l'activité

Eutelsat Communications S.A. ("la Société") a pour vocation la détention de participations, à ce titre elle est la société mère du groupe Eutelsat Communications ("le Groupe"), et la réalisation de prestations de services à destination de ses participations.

L'exercice fiscal de la Société a une durée de 12 mois clos au 30 juin.

1.2 – Faits caractéristiques de l'exercice

Néant.

NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

2.1 – Base de présentation comptable

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les dispositions du Code de commerce (articles L123-12 à L123-28) et du règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Les conventions ci-après ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux règles de base suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- indépendance des exercices,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Il n'y a pas eu de changements de méthodes comptables au cours de l'exercice.

La monnaie de présentation des comptes de la Société est l'euro.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

2.2 – Recours à des estimations

La préparation des comptes annuels requiert de la part de la Direction l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. Les estimations et hypothèses portent en particulier sur les provisions pour risques et charges, sur les provisions pour créances douteuses, sur la juste valeur des instruments financiers, et sur les valeurs d'usage des titres de participations et autres titres immobilisés. Les montants réels peuvent différer de ces estimations.

2.3 – Immobilisations financières

Les titres de participations sont inscrits au bilan à leur valeur d'acquisition hors frais accessoires. Ils peuvent comprendre des actions propres acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité.

Une provision pour dépréciation des titres est constatée si la valeur d'acquisition est supérieure à la valeur d'utilité, appréciée par la Direction de la Société sur la base de différents critères tels que la valeur de marché, les perspectives de développement et de rentabilité, et les capitaux propres, en prenant en compte la nature spécifique de chaque participation.

2.4 – Disponibilités et valeurs mobilières de placement

Ce poste comprend les actions propres acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions affectés à des plans de souscription d'actions ou d'attribution gratuite d'actions, les OPVCM, les comptes de caisse, les soldes bancaires disponibles et les certificats de dépôt à échéance de moins de trois mois à l'origine.

Les actions rachetées affectées à des plans sont comptabilisées à leur coût d'entrée jusqu'à leur livraison aux bénéficiaires ou jusqu'à leur reclassement en cas de non attribution. Elles ne sont donc pas dépréciées en cas de baisse des cours.

2.5 – Créances et dettes

Les créances et dettes ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Les créances sont, le cas échéant, dépréciées pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles seraient susceptibles de donner lieu.

2.6 – Charges à répartir sur frais d'émission d'emprunt

Les frais d'émission d'emprunts sont répartis sur la durée de l'emprunt.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

2.7 – Capitaux propres

Les frais externes directement liés aux augmentations de capital, réduction de capital, rachat d'actions pour réduction de capital sont imputés sur la prime d'émission et d'apport, nets d'impôt lorsqu'une économie d'impôt est générée.

En application de la loi française, Eutelsat Communications S.A. doit légalement affecter 5% de son résultat net annuel (après déduction des reports à nouveau déficitaires s'il y en a) à une réserve légale. Cette contribution minimum n'est plus obligatoire dès lors que la réserve légale représente au moins 10% du capital social. La réserve légale ne peut être distribuée que lors de la liquidation de la société. Au 30 juin 2011, la réserve légale se monte à € 12,8 millions.

2.8 – Provisions

Une provision est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour la société, c'est-à-dire une obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci et dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise.

Le montant comptabilisé en provision représente la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin	
	2010	2011
Participations	2 440 645	2 440 645
Autres titres immobilisés	2 343	4 781
Prêts et autres immobilisations financières	-	1
Total des valeurs brutes	2 442 988	2 445 427
Moins : provisions	8	-
Total des valeurs nettes	2 442 980	2 445 427

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Les variations des valeurs nettes comptables entre l'ouverture et la clôture sont les suivantes:

(En milliers d'euros)

	<u>Autres participations</u>	<u>Autres titres immobilisés</u>	<u>Prêts et autres immobilisations financières</u>	<u>Total</u>
Valeurs nettes au 1^{er} juillet 2010.....	2 440 645	2 335	0	2 442 980
Acquisitions	-	43 611	43 612	87 223
Réévaluation.....	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Remboursement d'apport et sorties	-	(41 172)	(43 611)	(84 783)
Dotations aux amortissements et provisions	-	8	-	8
Valeurs nettes au 30 juin 2011	2 440 645	4 781	1	2 445 427

3.1 – Participations

Le poste «Autres Participations » comprend :

- les actions Eutelsat Communications Finance :
 - 500 000 actions de la société Eutelsat Communications Finance pour un montant de € 2 401 488 322,14 dont :
 - 3 700 actions souscrites à la création de la société,
 - 100 000 actions souscrites lors de l'augmentation en numéraire intervenue le 19 juin 2006,
 - 252 544 actions reçues dans le cadre de la fusion entre SatBirds Finance et Eutelsat Communications Finance,
 - La prime d'émission distribuée à la suite de la décision du 4 octobre 2006 de l'Associé Unique par Eutelsat Communications Finance à Eutelsat Communications Finance pour un montant de € 58,7 millions a été considérée comme un remboursement d'apport et portée en diminution de la valeur des titres Eutelsat Communications Finance,
 - 143 756 actions reçues dans le cadre de l'augmentation de capital du 15 juin 2007 souscrite par compensation de créance.
 - La prime d'émission distribuée à la suite de l'Assemblée Générale du 25 septembre 2006 par SatBirds Finance à Eutelsat Communications pour un montant de € 97,5 millions a été considérée comme un remboursement d'apport et portée en diminution des "Participations".
 - La prime d'émission distribuée à la suite de l'Assemblée Générale du 25 septembre 2006 par SatBirds Finance à Eutelsat Finance pour un montant de € 45,5 millions a été considérée comme un remboursement d'apport et au travers de la dissolution dans Eutelsat Communications est venue réduire le poste "Participations".

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

- La prime d'émission distribuée par Eutelsat Communications Finance à la suite de la décision d'Eutelsat Communications, son associé unique, en date du 30 octobre 2007, pour un montant de € 79,8 millions a été considéré comme un remboursement d'apport et portée en diminution de la valeur des titres Eutelsat Communications Finance.
 - L'ensemble des opérations de distribution de primes d'émission a été qualifié comptablement de remboursement d'apport. Elles ont été comptabilisées en minoration de la valeur des titres dans la mesure où dès la mise en place de la structure juridique du Groupe, il a été prévu de comptabiliser la majeure partie des apports en prime d'émission afin de faciliter la remontée des liquidités vers la tête du Groupe, indépendamment de l'existence de bénéfice comptable distribuable dans les filiales du Groupe, par le biais de distribution de primes d'émission.
- Les actions Eutelsat SA :
- 7 248 478 actions de la société Eutelsat SA pour un montant de € 39 156 817,32 (dont frais d'acquisition de € 467 000) dont :
- 3 216 183 actions issues de l'offre de liquidité d'octobre 2007 réalisée de la manière suivante :
 - l'offre d'échange initiée par la société adressée aux Salariés, Anciens Salariés, Mandataires Sociaux et Actionnaires Historiques a permis l'acquisition de 3 216 183 actions Eutelsat SA pour une valeur de € 16 570 977 contre l'attribution de 991 332 actions nouvelles Eutelsat Communications.
 - rachat aux minoritaires et institutionnels de 572 735 actions Eutelsat SA pour un montant de € 2 953 222.
 - 3 459 560 actions issues de l'offre d'échange initiée par la Société et basée sur le traité d'apport d'actions Eutelsat SA conclu entre la Société et un Actionnaire Historique en mai 2008 pour un montant de € 19 165 962 contre l'attribution de 1 038 242 actions nouvelles d'Eutelsat Communications.

3.2 – *Autres titres immobilisés* :

Le Poste « Autres titres immobilisés » comprend :

- les actions propres détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité pour un montant de € 1 462 milliers correspondant à 52 762 actions au 30 juin 2010 et pour un montant de € 1 348 milliers correspondant à 44 516 actions au 30 juin 2011.
- les SICAV de trésorerie détenues dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant de € 881 milliers correspondant à 390 SICAV BNP Paribas au 30 juin 2010 et pour un montant de € 3 433 milliers correspondant à 1 510 SICAV BNP Paribas au 30 juin 2011.

3.3 – *Prêts et autres immobilisations financières*

Le Poste « Prêts et autres immobilisations financières » comprend le « compte espèces » lié au contrat de liquidité sur actions propres pour un montant de € 27,79 au 30 juin 2010 et € 987,54 au 30 juin 2011.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 4 : COMPTES DE REGULARISATION – ACTIF

Le poste "Comptes de régularisation – actif" s'analyse comme suit:

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin	
	2010	2011
Charges constatées d'avance	155	256
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 156	4 908
Total	8 311	5 163

Les charges à répartir sont relatives aux frais d'émission d'emprunt d'un montant initial de € 19 240 milliers et font l'objet d'un étalement sur 7 ans correspondant à la durée de l'emprunt contracté en juin 2006. Suite au remboursement anticipé partiel du crédit syndiqué (cf. Note 8 – *Dettes financières*) une quote-part du montant résiduel des frais d'émission a fait l'objet d'un amortissement accéléré pour € 502 milliers. Le montant de charges à répartir s'élève à € 8 156 milliers au 30 juin 2010 et à € 4 908 milliers au 30 juin 2011.

NOTE 5 : AUTRES CREANCES

Les autres créances se décomposent de la manière suivante:

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin	
	2010	2011
Avances et acomptes versés	56	29
Avoirs à recevoir	-	-
Avances sur notes de frais	1	1
Impôt sur les sociétés	-	-
TVA déductible	326	316
Compte courant du groupe	40 341	56 503
Autres débiteurs.....	-	-
Total	40 724	56 849

Toutes les autres créances sont à échéance à moins d'un an.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 6 : DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Les disponibilités et valeurs mobilières de placement s'analysent comme suit:

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin	
	2010	2011
Actions propres*	-	13 892
OPCVM	-	-
Disponibilités	-	279
Certificats de dépôt	800	700
Total	800	14 871

* cf. Note 7.3 – *Autres titres donnant accès au capital.*

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 7 : CAPITAUX PROPRES

7.1 – Tableau de variation des capitaux propres

<i>(En milliers d'euros)</i>	A nouveau	Mouvements sur capital		Affectation du résultat	Distribution de dividendes	Autres mouvements	Solde 30/06/2011
		augmentation	diminution				
Capital social	220 114	-	-	-	-	-	220 114
Prime d'émission	463 843	-	-	-	(43 914)	-	419 929
Prime d'apport	33 285	-	-	-	-	-	33 285
Réserve légale	6 225	-	-	6 558	-	-	12 783
Report à nouveau débitéur	-	-	-	-	-	-	-
Report à nouveau créditeur	128	-	-	1 642	-	-	1 770
Résultat 30/06/10	131 159	-	-	(8 200)	(122 959)	-	-
Provisions réglementées	203	-	-	-	-	93	296
TOTAL	854 955	-	-	-	(166 873)	93	688 177
				Capitaux propres avant résultat			688 177
				Résultat de l'exercice			314 225
				Total Capitaux propres			1 002 401

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

7.2 – Capital social.

Au 30 juin 2011, le capital social de la Société est composé de 220 113 982 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro. Aucun mouvement n'est intervenu au cours de l'exercice, ni sur le nombre d'actions ni sur la valeur nominale de l'action.

7.3 – Autres titres donnant accès au capital

Attribution gratuite d'actions

Le 1^{er} février 2010, le Conseil d'administration de la Société a approuvé un nouveau programme d'attribution gratuite d'actions à l'ensemble du personnel du Groupe Eutelsat Communications 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'EBITDA¹ cumulé et à hauteur de 50%, un objectif de ROCE² moyen, et
- 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.

Les performances définies sont celles basées sur les états financiers consolidés du Groupe.

D'autre part, 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 des actions.

Au 30 juin 2011, 500 000 actions avaient été rachetées pour un montant de € 13,9 millions et comptabilisées dans le poste « Disponibilités et valeurs mobilières de placement » (cf. Note 6 – *Disponibilités et valeurs mobilières de placement*)

¹ L'EBITDA est défini 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 / (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).

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

7.4 – Dividendes, prime d'émission et réserve légale

Le 10 novembre 2009, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte, constatant un résultat net au 30 juin 2009 de € 122 908 336,23, approuve l'affectation à la réserve légale d'un montant de € 6 145 milliers et la distribution d'un montant de € 0,66 par action, soit un montant total de € 145 244 milliers prélevés pour € 116 635 milliers sur le résultat distribuable et pour € 28 609 milliers sur le compte prime d'émission.

Le 9 novembre 2010, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte, constatant un résultat net au 30 juin 2010 de € 131 158 794,76, approuvent l'affectation à la réserve légale d'un montant de € 6 558 milliers et la distribution d'un montant de € 0,76 par action, soit un montant total de € 166 873 milliers prélevés pour € 122 959 milliers sur le résultat distribuable et pour € 43 914 milliers sur le compte prime d'émission.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 8 : DETTES FINANCIERES

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédits sont libellés en euro pour une durée de sept ans remboursables in fine et s'analysent comme suit:

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin	
	2010	2011
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit à un an au plus	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit à plus d'un an et 5 ans au plus	1 615 000	1 465 000
Découverts bancaires	43	-
Intérêts courus.....	13 001	11 881
Total	1 628 044	1 476 881

Aux 30 juin 2010 et 2011, la Société dispose d'un crédit syndiqué conclu le 8 juin 2006 pour une durée de sept ans et pour un montant initial de € 1 915 millions ramené au cours de l'exercice 2010/2011 à € 1 765 millions. Ce crédit 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) mais qui a fait l'objet d'un remboursement anticipé partiel de € 150 millions au cours du mois de juin 2011 portant au 30 juin 2011 le tirage in fine à € 1 465 millions.
- 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 ;

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

- 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 :

- « 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).

Au 30 juin 2011, Eutelsat Communications S.A. respecte les ratios.

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 avait acquis auprès de sa filiale SatBirds Finance une couverture de taux mise en place au titre du précédent emprunt.

De plus, Eutelsat Communications a mis en place un nouvel instrument destiné à couvrir la période 2010-2013 (cf. Note 14 – *Risque de marché*).

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

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 9 : DETTES FISCALES ET SOCIALES

Les dettes fiscales et sociales s'analysent comme suit:

(En milliers d'euros)

	30 juin	
	2010	2011
État : charges à payer.....	61	70
Impôt sur les sociétés.....	4 042	39 041
TVA collectée.....	14	62
Personnel : charges à payer.....	418	424
Charges sociales à payer.....	181	198
	4 716	39 795

Toutes les dettes fiscales et sociales sont à échéance à moins d'un an.

NOTE 10 : PERSONNEL

La Société n'a pas d'employés.

La rémunération des dirigeants est indiquée en Note 16 – *Transactions avec les parties liées*.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 11 : RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit:

(En milliers d'euros)

	Exercice clos au 30 juin	
	2010	2011
Charges d'intérêts.....	(55 105)	(75 232)
Produits d'intérêts.....	735	954
Produits de participation.....	171 957	371 885
Provision sur titres.....	(8)	8
Provisions pour charges.....	(2)	-
Revenus de placements.....	4	10
Pertes de change	(1)	-
Gains de change réalisés.....	2	-
Instruments de couverture	-	(5 652)
	117 582	291 973

Les charges d'intérêt correspondent aux emprunts mis en place le 8 juin 2006 (cf. Note 8 – *Dettes financières*), après prise en compte des produits ou charges d'intérêts sur les instruments de couverture.

Les produits de participation correspondent principalement pour l'exercice clos aux 30 juin 2010 aux dividendes perçus des filiales Eutelsat Communications Finance et Eutelsat SA respectivement pour € 170 millions et € 2 millions.

Les produits de participation, pour l'exercice clos le 30 juin 2011, correspondent principalement aux dividendes perçus des filiales Eutelsat Communications Finance et Eutelsat SA respectivement pour € 210 millions et €1,9 millions ainsi qu'à l'acompte sur dividende d'un montant de € 160 millions perçu de la filiale Eutelsat Communications Finance sur décision de son président en date du 15 juin 2011.

La charge sur instruments de couverture correspond à la soulte payée hors intérêts courus suite à la résiliation partielle d'un instrument (cf. Note 14 – *Risque de marché*).

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 12 : RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel se compose des éléments suivants :

(En milliers d'euros)

	Exercice clos au 30 juin	
	2010	2011
Amendes et pénalités	-	(1)
Mali de rachat des actions propres	(73)	(334)
Boni de rachat des actions propres	595	463
Dotations aux amortissements dérogatoires.....	(93)	(93)
Dotations aux provisions pour risques.....	-	-
	429	35

NOTE 13 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

13.1 – Intégration fiscale

Le 28 juin 2006, la Société a opté pour le régime d'intégration fiscale pour le Groupe constitué d'elle-même et de sa filiale Eutelsat Communications Finance.

La convention d'intégration fiscale prévoit que les filiales supportent une charge d'impôt sur les sociétés, de contribution sociale et d'impôt forfaitaire annuel égal au montant qu'elles auraient supporté en l'absence du régime de groupe, étant entendu que les charges supplémentaires ou économies d'impôt résultant du régime du groupe restent intégralement à la charge ou au bénéfice de la société tête de groupe.

Depuis le 1^{er} juillet 2009, le périmètre du groupe d'intégration fiscale comprend les entités suivantes : Eutelsat S.A., Eutelsat Communications Finance S.A.S, Eutelsat VAS S.A.S et Fransat S.A..

Au 30 juin 2010, le montant de charge d'impôt sur les bénéfices à payer au titre du groupe d'intégration fiscale se monte à € 125,0 millions et le montant dû par les sous-filiales au titre de la convention d'intégration fiscale s'élève à € 148,4 millions dégageant un profit de € 23,4 millions.

Au 30 juin 2011, le montant de charge d'impôt sur les bénéfices à payer au titre du groupe d'intégration fiscale se monte à € 167 millions et le montant dû par les sous-filiales au titre de la convention d'intégration fiscale s'élève à € 201 millions dégageant un profit de € 34 millions.

Pour mémoire, les déficits d'Eutelsat Communications antérieurs à l'intégration fiscale s'élèvent à € 43,3 millions.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

13.2 – Dispositions de droit commun

Au 30 juin 2011, l'impôt sur les sociétés estimé, au taux de 33.33%, conformément aux dispositions de droit se décompose entre le résultat courant et le résultat exceptionnel comme suit :

	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Courant	281 748	(32 438)	314 186
Exceptionnel	35	(4)	39
Total	281 783	(32 442)	314 225

Les accroissements et allègements de la dette future d'impôt se ventilent comme suit :

- Décalages certains ou éventuels :

(En milliers d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2011
Allègements de la dette future d'impôt :		
Déficits reportables	14 435	14 435
Dépréciations d'éléments d'actif	-	-
Provisions non déductibles	5	5
Total	14 440	14 440
Accroissements de la dette future d'impôt :		
Intérêts capitalisés et intérêts de retard	-	-
Total	-	-

NOTE 14 : RISQUE DE MARCHE

La Société est exposée au risque de marché, notamment en ce qui concerne le risque de taux d'intérêts. La Direction gère activement ces expositions aux risques. Pour y faire face, la Société 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 de flux de trésorerie suite à des variations de taux d'intérêts. La politique de la Société vise à recourir à des instruments financiers dérivés pour gérer ces expositions aux risques. La Société n'effectue aucune transaction financière présentant un risque qui ne puisse être quantifié lors de la conclusion, autrement dit, elle ne saurait vendre des actifs sans les posséder ou sans savoir si elle les possédera à l'avenir.

Eutelsat Communications S.A. gère son exposition aux variations de taux d'intérêts par une politique de couverture de sa dette à taux variable.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Afin de couvrir le risque de variation des flux de trésorerie futurs liés aux paiements des coupons à taux variable sur sa dette, la Société a mis en place l'instrument de couverture de taux suivant au titre de la couverture du crédit in fine (arrivant à échéance en juin 2013) :

- 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. Le montant notionnel de ce swap a été réduit en juin 2011 à € 1 465 millions afin de correspondre au montant exact du crédit suite au remboursement anticipé partiel (cf. Note 8 – *Dettes financières*). Cette résiliation partielle a entraîné le paiement d'une soulte de € 6,2 millions (cf. Note 11 – *Résultat financier*).

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. La Société 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. La Société n'anticipe aucune perte qui résulterait de la défaillance de ses contreparties quant à leurs obligations prévues au contrat. Les risques qu'elle encourt ne se concentrent ni sur le secteur financier, ni sur un pays donné.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Données chiffrées au 30 juin 2010 :

Le tableau ci-après présente les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés au 30 juin 2010 analysés par type de contrat :

(En milliers d'euros)

<u>Instrument</u>	<u>Montants contractuels ou notionnels</u>	<u>Justes valeurs au 30 juin 2010</u>
Swap	1 615 000	(119 410)

Données chiffrées au 30 juin 2011:

Le tableau ci-après présente les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés au 30 juin 2011 analysés par type de contrat :

(En milliers d'euros)

<u>Instrument</u>	<u>Montants contractuels ou notionnels</u>	<u>Justes valeurs au 30 juin 2011</u>
Swap	1 465 000	(55 184)

NOTE 15 : AUTRES ENGAGEMENTS

Conformément aux contrats d'emprunt tels que mentionnés dans la Note 8 – *Dettes financières*, Eutelsat Communications s'est engagé à faire ou à ne pas faire certaines actions.

Cet engagement n'est pas chiffrable.

Il n'existe aucun autre engagement hors bilan.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 16 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les parties liées sont définies comme étant tout tiers ayant un lien capitalistique direct ou indirect avec Eutelsat (filiales incluses).

En particulier, les parties liées sont composées des actionnaires directs ou indirects qui exercent une influence notable, laquelle est présumée en cas de détention de plus de 20% ou dès lors que l'investisseur bénéficie d'une présence au Conseil d'administration d'une filiale de la Société, des sociétés autres que les filiales dans lesquelles Eutelsat détient une participation et des « principaux dirigeants ».

La Société considère que la notion de « principaux dirigeants » regroupe dans le contexte de gouvernance d'Eutelsat les membres des organes de direction et d'administration, à savoir le Président, le Directeur Général, le Directeur Général Délégué et les autres membres du Conseil d'administration.

16.1 – Parties liées hors « principaux dirigeants »

Les créances et les dettes envers les parties liées comprises dans les actifs et passifs circulants au bilan s'analysent comme suit:

<i>(En milliers d'euros)</i>	Au 30 juin	
	2010	2011
Créances brutes (y compris factures à établir)	10	363
Comptes courants : créances (dettes).....	37 389	55 889
Dettes (y compris factures à recevoir)	386	434

Les actifs circulants comprennent les soldes clients, les comptes courants, les factures à émettre mais ne tiennent pas compte des provisions éventuelles pour dépréciation des créances clients.

Les transactions avec les parties liées comprises au compte de résultat s'analysent comme suit:

<i>(En milliers d'euros)</i>	Exercice clos au	
	30 juin 2010	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	903	1 702
Transferts de Charges.....	-	819
Charges d'exploitation	1 762	1 923
Résultat financier.....	172 689	372 821

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Le chiffre d'affaires correspond aux prestations que la Société fournit aux sociétés du Groupe en matière de stratégie, politique industrielle et représentation.

16.2 – Rémunérations allouées aux « principaux dirigeants »

Les rémunérations brutes versées (y compris charges patronales) par la Société aux membres des organes de direction et d'administration pour l'exercice clos au 30 juin 2011 sont :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de douze mois close au 30 juin 2011
Avantages court terme	896
Avantages postérieurs à l'emploi	12% du salaire annuel de fin de carrière
Paiement fondé sur les actions	Cf. infra

Paiement fondé sur les actions

Le Conseil d'administration du 1^{er} février 2010 dans son approbation du plan d'attribution gratuite d'actions (cf. Note 7.3 – *Autres titres donnant accès au capital*) a décidé d'attribuer un maximum de 66 952 actions d'Eutelsat Communications au profit des membres des organes de direction et d'administration de la Société subordonnées aux conditions précisées dans le plan et de fixer un taux de rétention de 50% des actions définitivement acquises pour la durée de leur fonction de mandataires sociaux d'Eutelsat.

La valeur de l'avantage octroyé estimée initialement à € 1 187 milliers a été portée à € 1 859 milliers au cours de l'exercice pour tenir compte d'une réestimation de l'allocation d'actions et est étalée sur la période d'acquisition des droits d'une durée de trois ans. La charge comptabilisée en charges de personnel pour les exercices clos respectivement au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 se monte à € 161,5 milliers et € 711,3 milliers.

Les membres du Conseil d'administration ont perçu €734 milliers de jetons de présence au titre de cet exercice.

EUTELSAT COMMUNICATIONS S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

NOTE 17 : INFORMATIONS SUR LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Le tableau suivant présente la liste des filiales et participations d'Eutelsat Communications au 30 juin 2011:

<i>(En milliers d'euros)</i>	<u>Période du dernier exercice clos</u>				
	Capital	Capitaux propres autres que le capital au 30 juin (comptes locaux)	Quote-part du capital détenu (en %)	Chiffre d'affaires (comptes locaux)	Résultat net (comptes locaux)
Eutelsat Communications Finance RCS n° 490416674 Paris Siège situé à Paris (exercice clos le 30/06/11)	5 000	3 112 959	100%	-	252 205

Le tableau suivant présente les informations agrégées sur toutes les filiales et participations d'Eutelsat Communications au 30 juin 2011:

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeur brute comptable des titres détenus	Provision pour dépréciation des titres	Prêts et avances accordés	Avals et cautions donnés	Dividendes encaissés
Filiales et participations	2 401 488	-	-	-	370 000

NOTE 18 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant