

GROUPE Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 215 963 771 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS AU 31 DÉCEMBRE 2006

Eutelsat Communications

BILANS CONSOLIDES
(En milliers d'euros)

ACTIF	Note	30 juin 2006	31 décembre 2006
Actifs non courants			
Écart d'acquisition	3	750 714	752 942
Immobilisations incorporelles		875 237	852 341
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	4	1 749 597	1 806 491
Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	4	310 116	250 396
Titres des sociétés mises en équivalence		117 461	119 977
Actifs financiers		2 955	3 070
Actifs d'impôts différés		18 738	15 560
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 824 818	3 800 777
Actifs courants			
Stocks		2 257	2 127
Créances clients et comptes rattachés		213 716	246 004
Autres actifs		19 889	27 976
Actif d'impôt exigible		1 957	1 769
Instruments financiers	11	62 613	67 659
Trésorerie et équivalents de trésorerie		264 055	286 988
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		564 487	632 523
TOTAL ACTIF		4 389 305	4 433 300
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
	Note	30 juin 2006	31 décembre 2006
Capitaux Propres			
Capital social	5	215 692	215 964
Primes liées au capital		907 485	774 795
Réserves et résultat consolidés		16 179	114 192
Écart de conversion cumulé		-	-
Intérêts minoritaires		70 924	67 630
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 210 280	1 172 581
Passifs non courants			
Dettes auprès des établissements de crédit non courantes	6	2 445 850	2 567 674
Autres passifs non courants		76 048	66 101
Autres dettes et produits constatés d'avance non courants		58 483	46 202
Provisions non courantes		50 333	43 692
Passifs d'impôts différés		302 985	290 871
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 933 699	3 014 540
Passifs courants			
Dettes auprès des établissements de crédit courantes	6.2	29 757	16 507
Autres passifs courants		19 498	17 157
Fournisseurs et comptes rattachés		42 376	42 834
Dettes sur immobilisations		41 650	40 693
Impôt à payer		20 305	13 099
Autres dettes et produits constatés d'avance courants		80 140	107 071
Provisions courantes		11 600	8 818
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		245 326	246 179
TOTAL PASSIF		4 389 305	4 433 300

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels.

Eutelsat Communications

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2005	Période de 12 mois close au 30 juin 2006	Période de 6 mois close au 31 décembre 2006
Chiffre d'affaires	7	394 948	791 070	415 302
Produits des activités ordinaires		394 948	791 070	415 302
Coûts des opérations		(33 697)	(72 664)	(32 431)
Frais commerciaux et administratifs		(50 268)	(101 886)	(53 248)
Dotations aux amortissements		(146 584)	(285 805)	(150 148)
Autres produits opérationnels	12.2	-	-	25 759
Autres charges opérationnelles	4, 5.2	(31 484)	(27 006)	(25 698)
Résultat opérationnel		132 915	303 709	179 536
Produits financiers		14 952	49 665	7 189
Charges financières		(132 936)	(229 235)	(63 726)
Résultat financier	9	(117 984)	(179 570)	(56 537)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		1 249	5 819	2 516
Résultat net avant impôt		16 180	129 958	125 515
Impôts sur les sociétés	8	(37 344)	(89 724)	(45 599)
Résultat net		(21 164)	40 234	79 916
Part attribuable au Groupe		(25 631)	30 420	74 996
Part attribuable aux intérêts minoritaires		4 467	9 814	4 920
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications	10			
Résultat de base par action en €		(0,158)	0,137	0,343
Résultat dilué par action en €		(0,163)	0,122	0,335

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2005	Période de 12 mois close au 30 juin 2006	Période de 6 mois close au 31 décembre 2006
Flux d'exploitation				
Résultat net		(21 164)	40 234	79 916
Résultat des sociétés mises en équivalence		(1 249)	(5 819)	(2 516)
(Plus)/moins values de cession d'actifs		25	(18)	55
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		106 662	207 462	88 816
Dotations aux amortissements et aux provisions		178 780	307 825	170 219
Impôts différés		(9 137)	(10 747)	(10 738)
Clients et comptes rattachés		(11 880)	(16 246)	(35 515)
Autres actifs		(6 494)	3 760	(3 921)
Fournisseurs et comptes rattachés		7 377	3 355	382
Autres dettes et produits constatés d'avance		43 757	66 001	24 330
Impôts payés		(58 427)	(94 659)	(70 701)
TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		228 250	501 148	240 327
Flux d'investissements				
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(73 102)	(230 858)	(138 103)
Produits de cessions d'actifs		(7)	250	30
Acquisition d'intérêts minoritaires		(61 460)	(66 988)	(7 876)
Variations des autres actifs à long terme		48	(1 397)	(151)
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(134 521)	(298 993)	(146 100)
Flux de financement				
Variation de capital		839 364	838 516	1 543
Distributions		(7 629)	(12 195)	(124 299)
Augmentation des emprunts à long et à court terme		246 227	1 900 522	121 137
Remboursements des emprunts		(800 278)	(2 449 997)	(26 527)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(59 793)	(66 826)	(7 536)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés		(104 647)	(189 127)	(41 893)
Produits d'intérêts reçus		1 511	2 546	4 912
Autres variations		3 507	4 849	-
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		118 262	28 288	(72 663)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		15	(19)	(20)
Augmentation / (Diminution) de la trésorerie		212 006	230 424	21 544
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE		32 606	32 606	263 030
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		244 612	263 030	284 574
Rapprochement de trésorerie				
Trésorerie		246 004	264 055	286 374
Découvert compris dans les dettes (1)	6	(1 392)	(1 025)	(1 800)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		244 612	263 030	284 574

(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

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Capital Social			Réserves et résultat	Intérêts minoritaires	Total
		Nombre	Montant	Prime			
Au 30 juin 2005		278 732 598	278 733		(25 489)	125 158	378 402
Écart de conversion					23	1	24
Variations de juste valeur des Instruments de couverture de flux de trésorerie					25 985	794	26 779
Effet Impôt					(5 760)	(176)	(5 936)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					20 248	619	20 867
Résultat de la période					(25 631)	4 467	(21 164)
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période					(5 383)	5 086	(297)
Augmentation de capital	5.1	(63 105 966)	(63 106)	907 552	79		844 525
Actions propres							-
Variation périmètre						(37 351)	(37 351)
Distributions	5.2					(7 629)	(7 629)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites					531	28	559
Engagements ABSA	5.1				(20 853)	(790)	(21 643)
Offre de Liquidité							-
Au 31 décembre 2005		215 626 632	215 627	907 552	(51 115)	84 502	1 156 566
Au 30 juin 2006		215 692 592	215 692	907 485	16 179	70 924	1 210 280
Écart de conversion					(18)	(1)	(19)
Variation de juste valeur des Instruments de couverture de flux de trésorerie					5 282	(31)	5 251
Effet Impôt					(1 819)	11	(1 808)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					3 445	(21)	3 424
Résultat de la période					74 996	4 920	79 916
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période					78 441	4 899	83 340
Opérations sur le capital	5.1	271 179	272	(132 690)	16 454		(115 964)
Actions propres					(30)		(30)
variation périmètre						830	830
Distributions	5.2					(7 713)	(7 713)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites					444		444
Engagements ABSA	5.1				521	(1 126)	(605)
Offre de Liquidité	5.1				2 183	(184)	1 999
Au 31 décembre 2006		215 963 771	215 964	774 795	114 192	67 630	1 172 581

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

NOTE 1 : APPROBATION DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2006 d'Eutelsat Communications (dénommé aussi « le Groupe ») ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a approuvés par une délibération du 14 février 2007.

NOTE 2 : SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

La Société a décidé conformément au règlement 1602-2002 de l'Union Européenne sur l'application des normes comptables internationales de retenir dès sa création le référentiel IFRS pour l'établissement de ses états financiers consolidés.

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2006 ont donc été établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne et en vigueur à cette date. Ils ont été élaborés selon la convention du coût historique sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de juste valeur et conformément à IAS 34 « information financière intermédiaire ». En conséquence, ils ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels.

Les normes IFRS comprennent les normes internationales d'information financière (IFRS), les normes comptables internationales (IAS), les interprétations du comité permanent d'interprétation « Standing Interpretations Committee » (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales « International Financial Reporting Interpretations Committee » (IFRIC).

Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées pour ces comptes intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels arrêtés au 30 juin 2006.

Les normes et interprétations suivantes d'application obligatoire à l'ouverture au 1^{er} juillet 2006 de l'exercice en cours, ont été prises en compte et revues par le Groupe et n'ont pas eu d'impact ni sur les exercices antérieurs, ni sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2006 :

- IFRIC 4 « Conditions permettant de déterminer si un accord contient une location » ;
- IFRIC 6 « Passifs découlant de la participation à un marché déterminé – Déchets d'équipements électriques et électroniques » ;
- l'amendement à IAS 39 sur la « Couverture des flux de Trésorerie d'une transaction intragroupe » ;
- l'amendement à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » relatifs aux investissements nets dans les filiales ;
- l'amendement à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 4 « Contrats d'assurance – contrats de garantie financière » ;
- l'amendement à IAS 19 « Avantages du personnel », qui permet la reconnaissance immédiate dans les capitaux propres des gains et des pertes actuariels reconnus sur

l'exercice. Le Groupe a maintenu à ce stade la reconnaissance des pertes et gains actuariels suivant la méthode du corridor ;

- IFRIC 7 « Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 information financière dans les économies hyper inflationnistes » ;
- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 » ;
- IFRIC 9 « Réexamen des dérivés incorporés » ;

En outre, le Groupe n'est pas concerné par la norme IFRS 6 « Exploration et évaluation des ressources minérales », les amendements IFRS 1 « Première application » et IFRS 6 « Exploration et évaluation des ressources minérales » relatifs à la présentation des informations comparatives, ni par l'interprétation IFRIC 5 « Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au démantèlement, à la remise en état et à la réhabilitation de l'environnement ».

D'autre part, le Groupe n'a appliqué aucune norme ou interprétation par anticipation et en particulier aucune des normes suivantes déjà publiées mais d'application obligatoire pour les exercices ouverts postérieurement au 31 décembre 2006 :

- IFRS 7 « Instruments financiers : information à fournir », ce texte a pour date de première application le 1^{er} janvier 2007 ;
- Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers », annexes sur le capital, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2007 ;
- IFRS 8 « Segments opérationnels », d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 31 décembre 2008 ; ce texte n'a pas encore reçu l'agrément de l'Union Européenne ;
- IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et dépréciation » applicable pour les exercices ouverts postérieurement à octobre 2006, soit pour Eutelsat Communications au 1^{er} juillet 2007. Les dispositions de ce texte n'auraient pas eu d'impact au 31 décembre 2006 ; ce texte n'a toutefois pas reçu l'agrément de l'Union Européenne ;
- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intragroupe », d'application obligatoire au 1^{er} mars 2007 ; ce texte n'a pas reçu l'agrément de l'Union Européenne ;

En outre, le Groupe, n'est pas concerné par l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services », d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2008 sous réserve de l'agrément de l'Union Européenne.

Positions comptables retenues par le groupe en l'absence de dispositions spécifiques prévues par les normes

En l'absence de norme ou d'interprétation applicable aux situations décrites ci-après et dans l'attente des éclairages apportés par l'IASB ou l'IFRIC sur ces sujets, la Direction du Groupe a utilisé son jugement pour définir et appliquer les positions comptables les plus pertinentes. Ces positions ou options de comptabilisation qui sont basées sur le jugement du Groupe ont concerné les acquisitions complémentaires de participations dans des entités déjà contrôlées, les engagements fermes ou conditionnels d'achats d'intérêts minoritaires.

Durée de l'exercice

L'exercice d'Eutelsat Communications a une durée de 12 mois clos au 30 juin.

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

Principes de consolidation

Les sociétés contrôlées directement ou indirectement par Eutelsat Communications, que celle-ci ait ou non une participation dans le capital de ces sociétés, sont consolidées par intégration globale. Le contrôle, qui est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles, est présumé exister lorsque le Groupe détient directement ou indirectement plus de la moitié des droits de vote. Pour sa détermination, les droits de vote potentiels actuellement exerçables ou convertibles sont pris en compte.

Les entités associées sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (généralement entre 20% et 50%) sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financière et opérationnelle sans pour autant exercer un contrôle ou contrôle conjoint sur ces politiques. L'écart d'acquisition lié à ces entités est inclus dans la valeur comptable de la participation.

Les sociétés sont consolidées à partir de la date à laquelle le contrôle ou l'influence notable est transféré au Groupe. La quote-part de résultat post-acquisition est intégrée dans le résultat du groupe à compter de cette date. De même, les variations post-acquisition des réserves de la société qui sont liées à des opérations n'ayant pas transité par le compte de résultat sont comptabilisées dans les réserves consolidées à hauteur de la quote-part du Groupe. Les sociétés sont exclues du périmètre de consolidation dès la date à laquelle le Groupe a transféré le contrôle ou l'influence notable.

Les soldes et opérations intragroupes sont éliminés en consolidation.

Recours à des estimations

La préparation des comptes consolidés requiert de la part de la Direction l'utilisation d'estimations et d'hypothèses 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. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants qui figureront dans les futurs états financiers pourraient différer de ces estimations actuelles.

Ces estimations et hypothèses concernent notamment :

- la reconnaissance des revenus,
- la dépréciation des créances clients,
- les provisions pour risques, et pour avantages liés au personnel,
- la charge d'impôt et la reconnaissance des impôts différés actifs,
- la détermination des écarts d'acquisition et leur dépréciation éventuelle,
- l'évaluation à la juste valeur des instruments financiers,
- l'estimation de la durée d'utilité des satellites,

Comptabilisation des regroupements d'entreprises

Conformément à IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise qui satisfont aux critères de comptabilisation en IFRS, sont comptabilisés à la juste valeur déterminée à la date d'acquisition, à l'exception des actifs non courants classés comme actifs détenus en vue de la vente, qui sont comptabilisés à la juste valeur nette des coûts de sortie.

Seuls les passifs identifiables satisfaisant aux critères de reconnaissance d'un passif chez l'entité acquise sont comptabilisés lors du regroupement. Un passif de restructuration n'est pas comptabilisé en tant que passif de l'entité acquise si celle-ci n'a pas une obligation actuelle, à la date d'acquisition, d'effectuer une restructuration.

Les ajustements de valeurs des actifs et passifs relatifs à des acquisitions comptabilisées sur une base provisoire (en raison de travaux d'expertises en cours ou d'analyses complémentaires) sont comptabilisés comme des ajustements rétrospectifs de l'écart d'acquisition s'ils interviennent dans la période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, les effets sont constatés directement en résultat sauf s'ils correspondent à des corrections d'erreurs.

Enfin, les intérêts minoritaires sont comptabilisés sur la base de la juste valeur des actifs nets acquis.

Acquisition d'intérêts minoritaires

Les acquisitions d'intérêts minoritaires ne sont pas traitées actuellement par le référentiel IFRS, et les réflexions en cours de l'IASB sur la comptabilisation de ce type de transactions s'inscrivent dans le cadre des amendements attendus sur la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Aussi, et en l'absence de règles particulières, le groupe applique la méthode suivante : en cas d'acquisition d'intérêts complémentaires dans une filiale, la différence entre le prix payé et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis telle qu'elle ressort des comptes consolidés du Groupe avant l'acquisition, est comptabilisée en tant qu'écart d'acquisition.

Capitaux propres

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

Options de souscription d'actions

L'avantage accordé aux salariés au titre de ces plans est évalué au moment de l'attribution de l'option et constitue un complément de rémunération. Il est comptabilisé en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres sur la durée d'acquisition des droits représentatifs de l'avantage consenti.

Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de l'entité par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant chaque période considérée.

Le résultat net dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions, en supposant, d'une part l'exercice des options de souscription d'action existantes, et d'autre part la conversion des instruments financiers donnant accès au capital, après prise en compte dans les résultats des incidences financières théoriques de ces opérations.

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.

NOTE 3 : 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 2006	750 714	889 000	40 800	1 000	1 681 514
Effet des variations de périmètre	2 228	-	-	-	2 228
Acquisitions séparées	-	-	-	1	1
Cessions	-	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-	-
31 décembre 2006	752 942	889 000	40 800	1 001	1 683 743

Depuis le 30 juin 2006, le Groupe a acquis, auprès de salariés d'Eutelsat S.A. dans le cadre de l'offre de liquidité intervenue entre le 13 et le 24 novembre 2006 (cf Note 5.1), une partie de leurs actions Eutelsat S.A. représentant globalement 0,0802% du capital de celle-ci.

Ces acquisitions complémentaires d'intérêts minoritaires ont donné lieu à constatation d'écarts d'acquisition complémentaires pour un montant total de € 2 228 milliers. Le coût d'acquisition complémentaire s'élève à € 3 626 milliers.

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 2006	-	(55 563)	-	-	(55 563)
Valeur nette au 30 juin 2006	750 714	833 437	40 800	1 000	1 625 951
Dotations	-	(22 225)	-	(672)	(22 897)
Reprises	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 31 décembre 2006	-	(77 788)	-	(672)	(78 460)
Valeur nette au 31 décembre 2006	752 942	811 212	40 800	329	1 605 283

NOTE 4 : SATELLITES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variations des immobilisations brutes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Satellites en cours de construction	Total
30 Juin 2006	1 983 896	93 399	310 116	2 387 411
Effet de variation de périmètre	-	5	-	5
Acquisitions.....	2 250	10 528	139 374	152 152
Cessions.....	(2 600)	(243)	-	(2 843)
Transferts.....	199 094	-	(199 094)	-
31 Décembre 2006	2 182 640	103 689	250 396	2 536 725

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Satellites en cours de construction	Total
30 Juin 2006	301 384	26 314	-	327 698
Valeur nette au 30 juin 2006	1 682 512	67 085	310 116	2 059 713
Dotations.....	117 108	10 188	-	127 296
Reprises.....	-	(156)	-	(156)
Dépréciation.....	25 000	-	-	25 000
31 Décembre 2006	443 492	36 346	-	479 838
Valeur nette au 31 décembre 2006	1 739 148	67 343	250 396	2 056 887

Les acquisitions et transferts de la période portant sur les satellites correspondent à la mise en opération du satellite HOT BIRDTM8 lancé avec succès le 4 août 2006.

Dans la nuit du 3 au 4 octobre 2006, Eutelsat a enregistré une anomalie sur son satellite HOT BIRDTM3, nouvellement dénommé EUROBIRDTM10. Cette anomalie a entraîné une détérioration substantielle d'un panneau solaire se traduisant par une perte de puissance et de durée de vie du satellite. Le satellite ayant déjà été libéré de sa mission à 13°Est suite à la mise en service opérationnel du satellite HOT BIRDTM8, cet incident n'a pas eu d'impact pour l'exploitation.

Au 31 décembre 2006, la valeur nette comptable du satellite s'élevait à € 51,5 millions. Suite à cet incident, le Groupe a procédé à une évaluation des dommages et a réapprécié la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs générés par ce satellite. Sur ces bases, le Groupe a comptabilisé au 31 décembre 2006 une dépréciation de la valeur du satellite EUROBIRDTM10 (ex. HOT BIRDTM3) pour un montant de € 25,0 millions. Cette dépréciation a été enregistrée en « Autres charges opérationnelles ». A la date d'arrêté des comptes semestriels clos au 31 décembre 2006, le Groupe n'a pas connaissance d'éléments qui pourraient remettre en cause cette évaluation.

Eutelsat Communications

Enfin, au 31 décembre 2006, 5 satellites dénommés HOT BIRDTM9, HOT BIRDTM10, W2A, W7 et W2M étaient en construction.

NOTE 5 : CAPITAUX PROPRES

5.1- Eutelsat Communications

a) Capitaux propres

Au 31 décembre 2006, le capital social d'Eutelsat Communications est composé de 215 963 771 actions d'une valeur nominale de € 1. La société Eutelsat Communications S.A. détient 6 733 actions propres pour un montant de €97 368 dans le cadre d'un contrat de liquidité.

L'évolution du capital social et de la prime d'émission de la Société depuis le 30 juin 2006 s'établit comme suit :

Eutelsat Communications

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)
30/06/2006		-	-	907 486	215 693	215 692 592	1
10/11/2006	Affectation du report à nouveau (AG du 10/11/06)			(16 454)	215 693	215 692 592	1
10/11/2006	Distribution par prélèvement sur prime d'émission (AG du 10/11/06)			(116 476)	215 693	215 692 592	1
10/11/2006	Imputation de charges sur Prime d'Émission ⁽¹⁾			(12)	215 693	215 692 592	1
09/12/2006	Augmentation de capital (exercice BSA2 – CA du 09/12/06)	4 250	4	4	215 697	215 696 842	1
19/12/2006	Augmentation de capital (exercice BSA1)	266 929	267	247	215 964	215 963 771	1
31/12/2006	SITUATION	271 179	271	774 795	215 964	215 963 771	1

(1) Régularisation de charges liées à l'augmentation de capital encourues lors de l'introduction en bourse

Le 10 novembre 2006, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte constatant la perte enregistrée dans les comptes annuels de l'exercice clos le 30 juin 2006 pour un montant de € 3 235 691,75 ont décidé d'affecter ladite perte en report à nouveau qui passe ainsi de moins € 13 217 999,15 à moins € 16 453 690,90 puis d'affecter l'intégralité du report à nouveau débiteur sur la prime d'émission qui est ainsi ramenée de € 907485 896,38 à € 891 032 205,48.

D'autre part, les actionnaires ont décidé de distribuer un montant brut de € 0,54 par action, soit un montant total de € 116 476 294,68 prélevé sur le poste « Prime d'émission » qui est ainsi ramené à cette date de € 891 032 205,48 à € 774 558 205,80.

Le 29 novembre 2005, le Conseil d'administration a décidé d'une attribution gratuite d'actions aux salariés du Groupe à raison de 341 actions par bénéficiaire, le nombre de bénéficiaires ayant été fixé à 439, s'agissant de tout salarié non actionnaire de la société au 29 novembre 2005. La période d'acquisition définitive des actions a été fixée à 2 ans à compter de cette date et implique une condition de présence. Les bénéficiaires doivent en outre conserver ces actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date effective d'acquisition. Par conséquent, la charge totale d'un montant de € 1,8 million est étalée sur 2 ans. La charge constatée en contrepartie des capitaux propres pour la période arrêtée au 31 décembre 2006 est de € 444 milliers.

b) Plan d'actions et d'options de souscriptions d'actions

Emission d'ABSA au profit des Managers

Le groupe a émis le 2 août 2005, 835 200 ABSA1 et 882 380 ABSA2 au profit des principaux Managers d'Eutelsat S.A. et présentant les caractéristiques suivantes :

- ABSA1 : prix unitaire de € 1,378
- ABSA2 : prix unitaire de € 1,54
- 2,7 BSA par ABSA
- Chaque BSA donnant le droit de souscrire à 1 action de la Société

Ces instruments ont intégralement été libérés en numéraire et la différence entre le prix de souscription unitaire des ABSA et la valeur nominale des titres a été comptabilisée en prime d'émission.

Les BSA ont été détachés des actions dès l'émission des ABSA.

En raison du regroupement d'actions décidé par l'Assemblée Générale du 31 août 2005, les caractéristiques des BSA ont été modifiées :

- deux BSA sont nécessaires pour souscrire 1 action de la Société
- le prix de souscription unitaire est de deux euros.

Suite à la décision prise par l'Assemblée Générale Mixte du 10 novembre 2006 d'effectuer une distribution par prélèvement sur le poste « Primes d'émission » et conformément aux dispositions légales en vigueur de protection de bénéficiaires de bons de souscriptions d'actions, le Conseil d'Administration du 10 novembre 2006 a décidé de procéder à un nouvel ajustement de la parité de conversion et du prix d'exercice par action :

- deux BSA permettent maintenant de souscrire 1,03951 action de la Société
- le prix de souscription unitaire est de € 1,9240.

Eutelsat Communications

Le tableau ci-dessous récapitule l'évolution des BSA :

Situation au 30 juin 2006

<i>Type</i>	BSA émis	BSA exercés	Actions émises	Prix de souscription par action en euro	Date d'expiration
BSA 1	2 255 040	1 200 000	600 000	2	31/03/2008
BSA 2	2 382 426	-	-	2	02/08/2015
Total	4 637 466	1 200 000	600 000		

Situation au 31 décembre 2006 après distribution du 10 novembre 2006

<i>Type</i>	BSA émis	BSA exercés	Actions émises	Prix de souscription par action en euro	Date d'expiration
BSA 1	2 255 040	1 713 567	866 929	1,9240	31/03/2008
BSA 2	2 382 426	8 500	4 250	1,9240	02/08/2015
Total	4 637 466	1 722 067	871 179		

Cette opération est liée à la conclusion de promesses d'achats et de ventes conclues avec chacun des cadres et mandataires sociaux concernés portant sur les actions Eutelsat S.A. résultant ou qui pourraient résulter de la levée des options de souscription d'actions consenties par Eutelsat S.A. dans le cadre des différents plans « Managers » soit au total près de 18,3 millions d'actions Eutelsat S.A., et présentant les caractéristiques suivantes :

Promesse de vente :

- Consentie par chacun des cadres et mandataires sociaux au profit d'Eutelsat Communications
- Prix d'exercice par action au 31 décembre 2006 : €2,70.
- Période d'exercice : pendant 3 mois après la fin de période d'indisponibilité fiscale applicable à chacune des tranches d'actions concernées

Promesse d'achat :

- Consentie par Eutelsat Communications
- Prix d'exercice déterminé sur la base d'une valorisation d'Eutelsat S.A. à 8,5 fois l'EBITDA consolidé du Groupe, sous déduction de la dette nette du sous-Groupe Eutelsat S.A. (ou augmenté de la trésorerie nette)
- Période d'exercice : pour chacune des tranches d'actions concernées, pendant 1 mois après la fin de la période d'exercice de la promesse de vente correspondante

Conformément à la norme IFRS 2 « *Paiements en actions et assimilés* », l'engagement de liquidité a été comptabilisé comme un remboursement à terme d'un instrument de capitaux propres. Cet engagement a été évalué à la date d'opération et a été comptabilisé en dettes en contrepartie d'une réduction équivalente du montant des capitaux propres. La dette a été actualisée au 31 décembre 2006 pour tenir compte de l'échéancier d'achat des titres. L'effet d'actualisation est porté en charges financières.

Au 31 décembre 2006, compte tenu de l'effet d'actualisation et de la levée de BSA intervenus au cours de la période, le montant porté en déduction des capitaux propres a été augmenté de € 605 milliers, en dette a été augmenté de € 1 499 milliers pour une charge financière de € 894 milliers.

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

Le Conseil d'Administration du 28 juin 2006 a décidé la mise en place d'une offre de liquidité sous forme d'offre d'achat en numéraire des actions Eutelsat S.A. destinée aux salariés du Groupe actionnaires d'Eutelsat S.A.. Cette offre ne porte pas sur les actions concernées par les promesses d'achat et de vente décrites précédemment.

L'offre de liquidité sera ouverte deux fois par an sur des périodes de 15 à 20 jours fixées par le Conseil d'Administration et expirera en 2010. Le prix sera déterminé par référence au cours de l'action Eutelsat Communications et en tenant compte de l'ensemble des dettes bancaires nettes des sociétés du Groupe non incluses dans le sous-Groupe Eutelsat S.A..

Dans ce cadre, le Conseil d'Administration du 10 novembre 2006 a décidé de proposer une offre d'achat qui a débuté le 13 novembre 2006 et a pris fin le 24 novembre 2006 (cf. Note 3).

De manière similaire à l'opération décrite ci-dessus, l'engagement de liquidité a été comptabilisé comme un remboursement à terme d'un instrument de capitaux propres.

Au 31 décembre 2006, en tenant compte de l'achat d'actions, de la levée d'options et de l'effet d'actualisation intervenus sur la période, l'engagement a été réévalué et le montant porté en déduction des capitaux propres réduit de € 1 999 milliers, en dette augmentée de € 1 453 milliers pour une charge financière de € 3 453 milliers. La dette a été actualisée au 31 décembre 2006 en considérant un achat de l'ensemble des actions restantes en 2010.

Eutelsat Communications

5.2- Eutelsat S.A.

Les informations détaillées dans cette note ne concernent que le sous-Groupe Eutelsat S.A. et les instances de gouvernance de ce sous-Groupe.

a) Synthèse de l'activité des plans de souscription d'actions

	<u>Actions réservées pour les attributions futures</u>	<u>Options de souscriptions d'actions en circulation</u>	<u>Prix d'exercice moyen pondéré (en €) après distribution</u>
Solde au 1 ^{er} juillet 2006	-	19 353 620	1,35
Autorisées	-	-	-
Attribuées.....	-	-	-
Exercées.....	-	(1 287 689)	1,28
Annulées	-	(7 972)	1,00
Solde au 31 décembre 2006	-	18 057 959	1,35

b) Évolution des plans d'options

	Attribuées	Exercées	Annulées	Solde	Prix d'exercice (en €)
Plans					
30/06/06					
Partenaires	4 389 963	(3 925 218)	(216 204)	248 541	1,00
Managers I	2 665 914	(2 612 083)	-	53 831	1,48
Managers II					
- 13/12/02	4 198 098	(1 075 221)	-	3 122 877	1,33
- 24/02/03	75 171	(4 927)	-	70 244	1,33
Managers III					
- 17/12/03	10 782 174	(438 087)	-	10 344 087	1,26
- 08/04/04	1 476 130	(115 171)	(64 767)	1 296 192	1,26
- 28/06/04	437 374	-	-	437 374	1,48
Managers IV	4 028 215	(247 741)	-	3 780 474	1,64
Total	28 053 039	(8 418 448)	(280 971)	19 353 620	

	Attribuées	Exercées	Annulées	Solde	Prix d'exercice (en €)
Plans					
31/12/06					
Partenaires	4 389 963	(4 012 752)	(224 176)	153 035	1,00
Managers I	2 665 914	(2 612 083)	-	53 831	1,48
Managers II					
- 13/12/02	4 198 098	(1 804 249)	-	2 393 849	1,33
- 24/02/03	75 171	(15 694)	-	59 477	1,33
Managers III					
- 17/12/03	10 782 174	(876 174)	-	9 906 000	1,26
- 08/04/04	1 476 130	(137 444)	(64 767)	1 273 919	1,26
- 28/06/04	437 374	-	-	437 374	1,48
Managers IV	4 028 215	(247 741)	-	3 780 474	1,64
Total	28 053 039	(9 706 137)	(288 943)	18 057 959	

Eutelsat Communications

La moyenne pondérée de la durée de vie contractuelle des options en circulation est de 5,02 années, de 2,51 années pour les options du plan «Partenaires», de 2,81 années pour les options du plan « Managers », de 3,96 années pour les options du plan « Managers II », de 5,01 années pour les options du plan « Managers III » et de 5,90 années pour les options du plan « Managers IV ».

La méthode de valorisation des options à leur juste valeur retenue par la Société est la méthode Black & Scholes assise sur les caractéristiques suivantes :

- une volatilité calculée de 26,30%
- un taux sans risque de 2,98%
- un taux d'annulation estimé à 37,5% sur 3 ans
- un coût moyen unitaire pondéré de € 1,68 par option

Cette évaluation est effectuée à la date d'octroi des options et n'est pas modifiée ultérieurement.

Au cours de la période close au 31 décembre 2006, 1 287 689 options de souscription d'actions ont été exercées. Cette augmentation de capital a engendré une baisse du pourcentage de détention d'Eutelsat Communications dans Eutelsat S.A. de 0,12% et une perte de dilution de € 698 milliers comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

NOTE 6 : DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

6.1 – Part non courante

Aux 30 juin et 31 décembre 2006, la totalité de l'endettement est libellée en euros.

a) *Évolution depuis le 30 juin 2006 :*

Au cours du semestre, Eutelsat S.A. a procédé au dernier amortissement de l'emprunt à taux fixe qui se trouve ainsi intégralement remboursé.

Au 31 décembre 2006, le Groupe dispose donc 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 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).

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

Eutelsat Communications

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.

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.
- « 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 nouvel instrument destiné à couvrir la période 2010-2013. (cf. Note 11 – Instruments Financiers) :

- un crédit syndiqué à 7 ans conclu en novembre 2004 par sa filiale Eutelsat S.A. pour un montant de € 1 300 millions comprenant :
 - un prêt de € 650 millions remboursable in fine
 - un crédit revolving de € 650 millions (utilisé à hauteur de € 320 millions au 31 décembre 2006).

Eutelsat Communications

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 0,25% et 0,75% en fonction de la note à long terme attribuée par Standard & Poor's à Eutelsat S.A..

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).

- *Données chiffrées aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2006*

La part non courante des dettes auprès des établissements de crédit du Groupe, au 30 juin et 31 décembre 2006, s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2006		31 décembre 2006	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Ligne de crédit Eutelsat Communications (Taux variable)	1 615 000	1 615 000	1 615 000	1 615 000
Crédit Revolving Eutelsat S.A. (Taux variable)	200 000	200 000	320 000	320 000
Crédit in fine Eutelsat S.A. (Taux variable)	650 000	650 000	650 000	650 000
Emprunt à taux fixe (Wins Ltd.)	-	-	446	446
Sous-total des dettes (part non courante)	2 465 000	2 465 000	2 585 446	2 585 446
Frais d'émission		(19 150)		(17 772)
Total		2 445 850		2 567 674

Au 31 décembre 2006, le Groupe dispose des principales facilités de crédit suivantes :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant accordé			Montant utilisé			Echéance		
Crédit in fine	1 615 000			1 615 000			8 juin 2013		
Ligne de crédit revolving	300 000			-			8 juin 2013		
Ligne de crédit revolving	650 000			320 000			24 novembre 2011		
Crédit in fine	650 000			650 000			24 novembre 2011		
Emprunt à taux fixe	900			637			3 avril 2011		
Emprunt à taux variable	500			500			31 décembre 2007		
Total	3 216 400			2 586 137					

Le taux d'intérêt moyen pondéré sur les tirages au titre de ces lignes de crédit revolving est de 4,1% pour la période close au 31 décembre 2006.

Eutelsat Communications

Au 31 décembre 2006, l'échéancier des dettes non courantes s'établit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2006	Échéance à moins d'un an	Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à + de 5 ans
Crédit in fine Eutelsat Communications	1 615 000	-	-	1 615 000
Crédit in fine Eutelsat S.A.	650 000	-	650 000	-
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	320 000	-	320 000	-
Emprunt à taux fixe Wins Ltd.	446	-	446	-
Total	2 585 446	-	970 446	1 615 000

6.2 – Part courante

Les dettes courantes comprennent les intérêts courus non échus sur les dettes décrites en note 6.1 au 31 décembre 2006. Ces dettes courantes se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2006
Découverts bancaires	1 024	1 800
Intérêts courus non échus	2 206	14 016
La part à moins d'un an des emprunts	26 527	691
Total	29 757	16 507

Une augmentation de dix points de base (+ 0,1%) du taux d'intérêt Euribor a un impact sur une base annuelle de €2 585 milliers dans le compte de résultat consolidé au 31 décembre 2006. Au 30 juin 2006, l'impact en base annuelle représentait €2 465 milliers.

NOTE 7 : INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe n'opère que dans un seul secteur d'activité – 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. A l'exception des satellites en orbite la majeure partie des actifs du Groupe est localisée en France.

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation, pour la période close aux 31 décembre 2005 et 31 décembre 2006 s'analyse comme suit :

Eutelsat Communications

(En milliers d'euros et pourcentage)

<i>Régions</i>	Période de six mois close au 31 décembre 2005		Période de six mois close au 31 décembre 2006	
	<i>Montant</i>	<i>%</i>	<i>Montant</i>	<i>%</i>
France	59 007	14,9	54 775	13,2
Italie	55 682	14,1	65 617	15,8
Royaume Uni	67 467	17,1	58 882	14,2
Europe (autres)	129 750	32,9	140 931	33,9
Amériques	33 579	8,5	36 876	8,9
Moyen Orient	19 145	4,8	30 705	7,4
Autres (*)	30 318	7,7	27 516	6,6
Total	394 948	100,0	415 302	100,0

(*) Le chiffre d'affaires inclut des indemnités pour retard de livraison de satellite qui s'élèvent respectivement à € 17,4 millions et € 11,4 millions aux 31 décembre 2005 et 2006.

NOTE 8 : IMPOT SUR LES SOCIETES

8.1 – Impôts dans le compte de résultat

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>	Périodes de six mois closes aux 31 décembre	
	2005	2006
Charge d'impôt courant	(46 481)	(56 337)
Produit (charge) d'impôt différé	9 137	10 738
Total impôt sur les sociétés	(37 344)	(45 599)

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 2005	31 décembre 2006
Résultat avant IS et MEE	14 931	122 999
Taux d'impôt de droit commun en France	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	(5 141)	(42 349)
Impact des dispositions transitoires	5 246	-
Différences permanentes et autres	(37 449)	(3 250)
Charge d'impôt au compte de résultat	(37 344)	(45 599)
<i>Taux d'impôt réel</i>	250%	37%

Eutelsat Communications

Au 31 décembre 2005, le taux d'impôt réel de 250% constaté dans les comptes consolidés du groupe Eutelsat Communications s'explique notamment par le fait que les charges d'intérêt supportées par les sociétés portant la dette relative à l'acquisition des titres Eutelsat S.A. ne viennent pas en déduction de profits imposables. Ces charges d'intérêt génèrent des déficits fiscaux correspondant à un actif d'impôt non reconnu de € 34 507 milliers.

8.2 – Risques fiscaux

Depuis le 30 juin 2006, la phase d'échanges et de discussions avec l'administration fiscale concernant la notification de redressement de décembre 2005 relative aux conditions de la cession par Eutelsat S.A. de sa participation dans Hispasat à Eutelsat GmbH s'est poursuivie. Après examen des arguments avancés par Eutelsat S.A., l'administration a réduit sa proposition de rectification à € 24,0 millions en base. Eutelsat S.A. a accepté cette nouvelle proposition ce qui se traduira par un paiement complémentaire d'impôts sur les sociétés et intérêts de € 6,3 millions. Ce montant a été comptabilisé en charge au 31 décembre 2006.

NOTE 9: RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2005	Période de 12 mois close au 30 juin 2006	Période de 6 mois close au 31 décembre 2006
Charges d'intérêts bancaires	(80 088)	(133 626)	(53 719)
Autres charges d'intérêts	(4 620)	(4 873)	(279)
Frais d'émission d'emprunt	(29 638)	(68 605)	(1 512)
Frais de remboursement anticipé	(14 165)	(14 165)	-
Commissions d'engagement et autres charges similaires	(2 531)	(3 588)	(5 627)
Variations des instruments financiers	-	-	(207)
Provisions pour risques et charges	(942)	(2 004)	(322)
Pertes de change	(952)	(2 374)	(2 060)
Charges financières	(132 936)	(229 235)	(63 726)
Variations des instruments financiers	9 990	40 775	-
Produits d'intérêts	1 767	6 005	5 181
Autres produits financiers	2 050	-	-
Gains de change	1 145	2 885	2 008
Produits financiers	14 952	49 665	7 189
Résultat financier	(117 984)	(179 570)	(56 537)

Le montant des frais d'émission d'emprunt et de remboursement anticipés pour l'exercice clos au 30 juin 2006 s'explique par les différentes opérations de remboursement anticipé et de refinancement intervenues au cours de cet exercice.

Eutelsat Communications

Les variations des instruments financiers sont détaillées en Note 11 – *Instruments financiers*.

Les autres charges d'intérêts incluent les intérêts capitalisés. Le montant de ces intérêts s'élève à € 2 047 milliers au 31 décembre 2005, € 4 528 milliers au 30 juin 2006 et € 1 279 milliers au 31 décembre 2006.

Les taux de capitalisation retenus pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables sont de 4,4% , 4,2% et 4,3% respectivement aux 31 décembre 2005, 30 juin 2006 et 31 décembre 2006.

Les "autres charges d'intérêts" comprennent les intérêts liés aux primes d'intéressement en orbite et aux contrats de location pour respectivement € 2,9 millions et € 1,6 million au 31 décembre 2005, € 5,9 millions et € 1,6 million au 30 juin 2006 et € 1,1 million au 31 décembre 2006 (il n'y a pas de contrat de location sur l'exercice en cours).

NOTE 10 : 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) :

	31 décembre 2005	31 décembre 2006
Résultat net	(21 164)	79 916
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(10 104)	(5 862)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base	(31 268)	74 054
	31 déc 2005	31 déc 2006
Résultat net	(21 164)	79 916
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, après prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(11 455)	(7 346)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action dilué	(32 619)	72 570

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 2005 et 2006 est présenté ci-dessous :

	31 décembre 2005	31 décembre 2006
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation retraité, retenu dans le calcul du résultat par action non dilué	198 345 905	215 711 947
Nombre d'actions complémentaires qui résulteraient de l'exercice des options en circulation (1)	1 434 645	1 228 688
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires retraité, retenu dans le calcul du résultat par action dilué (1)	199 780 550	216 940 635

(1) Aux 31 décembre 2005 et 2006, Eutelsat Communications, ainsi que sa filiale Eutelsat S.A, ont émis des instruments dilutifs. (cf. Note 5 *Rémunération en actions et assimilées*). 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 11 : 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.

11.1 – Risque de change

L'euro est la monnaie de référence du Groupe, si bien qu'il 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 des exercices 2006 et du premier semestre 2007, le Groupe a uniquement eu recours à des achats d'options de change (Call euro / Put dollar US).

11.2 – Risque de taux

Le Groupe gère son exposition aux variations de taux d'intérêt par une répartition de sa dette entre taux fixe et taux variable.

Afin de couvrir sa dette, le Groupe avait mis en place les instruments de couverture de taux suivants :

- Un tunnel (un achat de cap et une vente de floor) sur trois ans pour un montant nominal de € 1 700 millions destiné à la couverture des lignes de financement d'Eutelsat Communications.
- Et, à départs différés, pour deux ans supplémentaires (années 4 et 5) une transaction de swap de taux payeur de fixe receveur de variable pour un montant de € 850 millions et un achat de cap pour un montant nominal pour € 850 millions, destinés à la couverture partielle des lignes de financement d'Eutelsat Communications.

Eutelsat Communications

Fin septembre 2006, une nouvelle couverture de taux à départ décalé (années 6 et 7) a été conclue :

- Une transaction de swap de taux payeur de fixe receveur de variable pour un montant de € 1 615 millions destinée à la couverture partielle des lignes de financement d'Eutelsat Communications

Après la conclusion du crédit syndiqué, au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. d'un montant de € 1 300 millions, en novembre 2004, des opérations de couverture du risque de taux ont été immédiatement mises en place. Celles-ci consistent en :

- Une transaction de swap de taux payeur de fixe receveur de variable sur la partie crédit à long terme in fine de € 650 millions.
- Et un tunnel (achat de cap et une vente de floor) sur cinq ans pour un montant nominal de € 450 millions destiné à la couverture partielle de la ligne de crédit revolving de € 650 millions.

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

11.4 – Données chiffrées au 31 décembre 2006

Les tableaux ci-après présentent les valeurs contractuelles ou nominales ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés aux 31 décembre 2005, 30 juin et 31 décembre 2006 analysés par type de contrat :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeurs contractuelles ou nominales	Justes Valeurs 31 décembre 2005	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact résultat	Impact capitaux propres
Options de change (Eutelsat S.A)	38 400	249	(1 250)	(1 250)	-
Total des instruments de change		249	(1 250)	(1 250)	-
Swap (Eutelsat S.A.)	650 000	(8 782)	17 239	-	17 239
Swap forward (Eutelsat Communications)	850 000	(325)	3 962	-	3 962
Cap acheté (Eutelsat Communications)	850 000	3 689	660	660	-
Tunnel (Eutelsat Communications)	1 700 000	7 860	13 569	7 991	5 578
Tunnel (Eutelsat S.A.)	450 000	550	2 589	2 589	-
Total des instruments de taux d'intérêt		2 992	38 019	11 240	26 779
Total instruments financiers dérivés		3 241	36 769	9 990	26 779

Eutelsat Communications

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeurs contractuelles ou nominales	Justes Valeurs 30 juin 2006	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact résultat	Impact capitaux propres
Options de change (Eutelsat S.A)	104 000	4 792	595	595	-
Total des instruments de change		4 792	595	595	-
Swap (Eutelsat S.A.)	650 000	17 001	43 023	-	43 023
Swap forward (Eutelsat Communications)	850 000	12 224	16 511	13 587	2 924
Cap acheté (Eutelsat Communications)	850 000	6 964	3 935	3 505	430
Tunnel (Eutelsat Communications)	1 700 000	19 661	25 370	19 076	6 294
Tunnel (Eutelsat S.A.)	450 000	1 971	4 012	4 012	-
Total des instruments de taux d'intérêt		57 821	92 851	40 180	52 671
Total instruments financiers dérivés		62 613	93 446	40 775	52 671

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeurs contractuelles ou nominales	Justes Valeurs 31 décembre 2006	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact résultat	Impact capitaux propres
Options de change (Eutelsat S.A)	52 000	3 038	(1 754)	(1 754)	-
Total des instruments de change		3 038	(1 754)	(1 754)	-
Swap (Eutelsat S.A.)	650 000	16 382	(619)	-	(619)
Swap forward (Eutelsat Communications)	850 000	11 348	(877)	-	(877)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	6 970	6 970	8	6 962
Cap acheté (Eutelsat Communications)	850 000	5 158	(1 807)	(1 784)	(23)
Tunnel (Eutelsat Communications)	1 700 000	23 645	3 984	4 176	(192)
Tunnel (Eutelsat S.A.)	450 000	1 118	(853)	(853)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		64 621	6 798	1 547	5 251
Total instruments financiers dérivés		67 659	5 044	(207)	5 251

Aux 31 décembre 2005, 30 juin 2006 et 31 décembre 2006, les montants des variations des justes valeurs enregistrés dans le résultat financier pour les instruments financiers sont respectivement des produits de € 9 990 et € 40 775 milliers et une charge de € 207 milliers.

Le détail des instruments financiers satisfaisant aux critères de la comptabilité de couverture aux 31 décembre 2005, 30 juin et 31 décembre 2006 se décompose comme ci-après :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeurs contractuelles ou notionnelles	Justes Valeurs 31 décembre 2005	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact Résultat (part inefficace)	Impact capitaux propres (part efficace)
Swap forward (Eutelsat Communications)	850 000	(325)	3 962	-	3 962
Swap (Eutelsat S.A.)	650 000	(8 782)	17 239	-	17 239
Tunnel (Eutelsat Communications)	1 700 000	7 860	13 569	7 991	5 578
Total des instruments de couverture		(1 247)	34 770	7 991	26 779

Eutelsat Communications

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeurs contractuelles ou notionnelles	Justes Valeurs 30 juin 2006	Variation de juste valeur sur l'exercice	<i>Impact Résultat (part inefficace)</i>	<i>Impact capitaux propres (part efficace)</i>
Swap forward (Eutelsat Communications)	850 000	12 224	16 511	13 587	2 924
Swap (Eutelsat S.A.)	650 000	17 001	43 023	-	43 023
Cap acheté (Eutelsat Communications)	850 000	6 964	3 935	3 505	430
Tunnel (Eutelsat Communications)	1 700 000	19 661	25 370	19 076	6 294
Total		55 850	88 839	36 168	52 671

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeurs contractuelles ou notionnelles	Justes Valeurs 31 décembre 2006	Variation de juste valeur sur l'exercice	<i>Impact Résultat (part inefficace)</i>	<i>Impact capitaux propres (part efficace)</i>
Swap forward (Eutelsat Communications)	850 000	11 348	(877)	-	(877)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	6 970	6 970	8	6 962
Swap (Eutelsat S.A.)	650 000	16 382	(619)	-	(619)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	850 000	5 158	(1 807)	(1 784)	(23)
Tunnel (Eutelsat Communications)	1 700 000	23 645	3 984	4 176	(192)
Total		63 503	7 651	2 400	5 251

NOTE 12 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 31 décembre 2006, la Direction estime, au mieux de sa connaissance actuelle, qu'il n'existe pas d'engagements susceptibles d'avoir un impact sur la situation financière actuelle ou future du Groupe, autres que ceux listés ci-dessous.

12.1- Engagements d'achat

Le Groupe s'est engagé 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 2006 des paiements minimums futurs s'établit comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>Au 31 décembre 2006</u>
2007	32
2008	16
2009	11
2010	9
2011 et au-delà	6
Total	74

Le total ci-dessus inclut un montant de € 3,4 millions relatif à des engagements d'achats conclus avec une partie liée.

Au 31 décembre 2006, les paiements futurs au titre des contrats de construction de satellite s'élèvent à € 406 millions, et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à € 154 millions.

12.2- Assurance en orbite

Le programme d'assurance vie en orbite du Groupe a expiré le 26 novembre 2006. Il a été remplacé par un nouveau programme d'une durée de 12 mois, défini par le Groupe 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. Au titre de ce programme, 16 des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites HOT BIRDTM 1, W1, ATLANTIC BIRDTM1 et EURO BIRDTM10 ex HOT BIRDTM 3) bénéficient d'une couverture d'assurance sous réserve de certaines limitations de couverture aux seuls cas de perte réputée totale ou de perte totale résultant de problèmes techniques déjà identifiés. Les satellites HOT BIRDTM 7A et HOT BIRDTM 8 sont inclus et entrent dans la police à l'échéance de leur couverture lancement + 1 an.

La police d'assurance Dommage souscrite au titre de ce programme couvre les pertes réputées totales ou partielles cumulées des 16 satellites assurés dans une limite de € 165 millions par satellite et dans une enveloppe annuelle totale de € 390 millions. Les satellites appartenant au Groupe assurés par cette police sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

Ce programme d'assurance conserve la même rétention de risque que précédemment (limité en tout état de cause à un montant cumulé annuel de € 80 millions).

Au cours de l'exercice précédent, le Groupe a soumis un dossier de demande d'indemnisation suite à l'incident technique intervenu sur le satellite W1 le 10 août 2005. Cette réclamation qui concerne trois polices d'assurances est complexe et en cours de traitement. Le règlement du sinistre a déjà été effectué sur 2 des 3 polices pour une indemnité de € 25,8 millions comptabilisée en « Autres produits opérationnels ». Les démarches se poursuivent en ce qui concerne le règlement de la troisième police.

12.3 – Assurance lancement

HOT BIRDTM7A et HOT BIRDTM8, sont couverts par des assurances lancement L+1 (lancement + 1 an), souscrites fin décembre 2005. Les couvertures s'appliquent respectivement jusqu'au 11 mars 2007 pour HOT BIRDTM 7A et 5 août 2007 pour HOT BIRDTM 8.

12.4 – Engagements reçus

Pour se prémunir contre le risque d'impayé, le Groupe requiert de ses clients le versement de dépôts de garantie comptabilisé en dette au bilan ou l'émission d'une garantie bancaire de premier rang en faveur du Groupe. Au 31 décembre 2006, les montants des garanties bancaires reçues s'élèvent à € 15,6 millions et à USD 16,6 millions.

NOTE 13 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

Le 18 janvier 2007, le Groupe a exercé son option d'achat sur toutes les actions d'Eutelsat S.A. résultant de l'exercice des options du plan « Managers II » par les cadres ou mandataires sociaux d'Eutelsat S.A. qui ont souscrit aux ABSA 1 ou ABSA 2 (voir Note 5.1). Le règlement d'un montant de € 7,4 millions est intervenu le 2 février 2007.

Eutelsat Communications

NOTE 14 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation est la suivante :

Sociétés	Pays	Méthode de consolidation	% de droits de vote au 31 décembre 2006	% d'intérêt au 31 décembre 2006
SatBirds Finance S.A. ⁽²⁾	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%
Eutelsat Communications Finance	France	IG	100,00%	100,00%
SatBirds 2 S.A.S.	France	IG	100,00%	100,00%
White Birds S.A.S.	France	IG	100,00%	100,00%
Eutelsat S.A.	France	IG	95,11%	95,11%
Sous-Groupe Eutelsat S.A.				
- Eutelsat do Brasil S.A. ⁽¹⁾	Brésil	IG	100,00%	95,11%
- Eutelsat Italia	Italie	IG	100,00%	95,11%
- Skylogic Italia s.p.a.	Italie	IG	100,00%	95,11%
- Eutelsat Services und Beteiligungen GmbH ⁽¹⁾	Allemagne	IG	100,00%	95,11%
- Visavision GmbH ⁽¹⁾	Allemagne	IG	100,00%	95,11%
- Eutelsat Inc. ⁽¹⁾	États-unis	IG	100,00%	95,11%
- Eutelsat UK Limited	Royaume-Uni	IG	100,00%	95,11%
- Eutelsat Polska s.p.z.o.o.	Pologne	IG	100,00%	95,11%
- Skylogic Polska s.p.z.o.o.	Pologne	IG	100,00%	95,11%
- Skylogic Mediterraneo	Italie	IG	100,00%	95,11%
- Wins Ltd ⁽¹⁾	Malte	IG	50,00%	47,55%
- Hispasat ⁽¹⁾	Espagne	MEE	27,69%	26,33%

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

⁽¹⁾ : Sociétés dont l'exercice fiscal est clos au 31 décembre.

⁽²⁾ : Société dont l'exercice fiscal est clos au 31 mars.

NB : les autres sociétés ont un exercice fiscal clos au 30 juin.

L'intégration globale des ces filiales a été réalisée à partir des comptes au 31 décembre 2006.

Le 18 juillet 2006, la société Satbirds Capital Participations a été absorbée par voie de fusion absorption par la société Satbirds Finance.

Le 31 août 2006, la société Satbirds Capital a été dissoute.

Le 9 octobre 2006, rétroactivement au 1^{er} juillet 2006, la société Eutelsat Finances a été dissoute sans liquidation dans la société Eutelsat Communications.