

# **GROUPE Eutelsat Communications**

**Société anonyme au capital de 215 626 632 euros**

**Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris**

**481 043 040 R.C.S. Paris**

## **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2005**

Eutelsat Communications

**BILANS CONSOLIDÉS**  
(En milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30 juin 2005</b>	<b>31 décembre 2005</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Écart d'acquisition	2	728 694	748 986
Immobilisations incorporelles		918 688	896 462
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	3	1 834 001	1 693 363
Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	3	236 341	299 251
Titres des sociétés mises en équivalence		111 425	112 674
Actifs financiers		1 585	1 844
Actifs d'impôts différés		38 111	33 658
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 868 845</b>	<b>3 786 238</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		1 371	2 622
Créances clients et comptes rattachés		212 183	219 444
Autres actifs		29 828	35 325
Instruments financiers	9	1 499	12 023
Trésorerie et équivalents de trésorerie		37 043	246 009
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>281 924</b>	<b>515 423</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 150 769</b>	<b>4 301 661</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
	<b>Note</b>	<b>30 juin 2005</b>	<b>31 décembre 2005</b>
<b>Capitaux Propres</b>			
	4		
Capital social		278 733	215 627
Primes liées au capital		-	907 552
Réserves et résultat consolidés		(25 488)	(51 114)
Intérêts minoritaires		125 158	84 501
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>378 402</b>	<b>1 156 566</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes auprès des établissements de crédit	5	2 921 550	2 395 779
Instruments financiers	9	35 027	8 782
Autres dettes		115 587	78 486
Provisions (part à long terme)		49 387	45 994
Passifs d'impôts différés		316 304	308 652
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>3 437 855</b>	<b>2 837 693</b>
<b>Passifs courants</b>			
Part à court terme des dettes auprès des établissements de crédit	5	77 811	66 687
Part à court terme des autres dettes		54 892	19 440
Fournisseurs et comptes rattachés		46 283	48 137
Dettes sur immobilisations		25 630	25 045
Impôt à payer		22 468	10 522
Autres dettes et produits constatés d'avance		100 291	130 786
Provisions (part à court terme)		7 137	6 785
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>334 512</b>	<b>307 402</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4 150 769</b>	<b>4 301 661</b>

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 six mois close au 31 décembre 2005
Chiffre d'affaires	6	394 948
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>394 948</b>
Coûts des opérations		(33 697)
Frais commerciaux et administratifs		(50 268)
Dotations aux amortissements		(146 584)
Autres charges opérationnelles		(31 484)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>132 915</b>
Produits financiers		14 952
Charges financières		(132 936)
<b>Résultat financier</b>		<b>(117 984)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		1 249
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>16 180</b>
Impôts sur les sociétés	7	(37 344)
<b>Résultat net</b>		<b>(21 164)</b>
Part attribuable au Groupe		(25 631)
Part attribuable aux intérêts minoritaires		4 467
<b>Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications</b>	8	
Résultat de base par action en €		(0.16)
Résultat dilué par action en €		(0.16)

**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 <b>31 décembre 2005</b>
<b>Flux d'exploitation</b>		
Résultat net		(21 164)
<i>Élimination des charges et produits non liés à des flux de trésorerie d'exploitation</i>		
Résultat des sociétés mises en équivalence		(1 249)
(Plus)/moins values de cession d'actifs		25
Charges d'intérêts et autres frais financiers		104 647
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		2 015
Dotations aux amortissements et aux provisions		178 780
Impôts différés		(9 137)
<i>Variation du besoin en fond de roulement</i>		
Variations des créances clients et comptes rattachés		(11 880)
Variations des autres actifs		(6 494)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 377
Variations des autres dettes et produits constatés d'avance		43 757
Impôts payés		(58 427)
<b>TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>228 250</b>
<b>Flux d'investissements</b>		
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles		(73 102)
Produits de cessions d'actifs		(7)
Prises de participation		(61 460)
Variations des autres actifs à long terme		48
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(134 521)</b>
<b>Flux de financement</b>		
Augmentation de capital		839 364
Distribution		(7 629)
Augmentation des emprunts à long et à court terme		246 227
Remboursements des emprunts		(800 278)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(59 793)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés		(104 647)
Produits d'intérêts reçus		1 511
Autres variations		3 507
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>118 262</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie		15
<b>Augmentation / (Diminution) de la trésorerie</b>		<b>212 006</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>32 606</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>244 612</b>
Rapprochement de trésorerie		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		246 004
Découvert compris dans les dettes	5	(1 392)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>		<b>244 612</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels.

## Eutelsat Communications

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

	Note	Capital social		Primes	Réserves et résultat	Intérêts minoritaires	Total
		Nombre	Montant				
<b>Au 30 juin 2005</b>		<b>278 732 598</b>	<b>278 733</b>		<b>(25 487)</b>	<b>125 157</b>	<b>378 403</b>
Résultat du semestre					(25 631)	4 467	(21 164)
Opérations sur le capital	4.1	(63 105 966)	(63 106)	907 552	79		844 525
Distribution de réserves	4.2					(7 629)	(7 629)
Variation périmètre						(37 351)	(37 351)
Écart de conversion					23	1	24
Variations de juste valeur des Instruments de couverture de flux de trésorerie					20 225	618	20 843
Avantage aux salariés sur souscription d'action et actions gratuites					531	28	559
Engagements ABSA	4.1				(20 854)	(790)	(21 644)
<b>Au 31 décembre 2005</b>		<b>215 626 632</b>	<b>215 627</b>	<b>907 552</b>	<b>(51 114)</b>	<b>84 501</b>	<b>1 156 566</b>

**L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels.**

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

**NOTE 1: SYNTHÈSE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS**

*Bases de présentation*

Les comptes consolidés semestriels d'Eutelsat Communications (dénommé aussi « le Groupe ») sont établis selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standard) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et publiées par l'IASB (International Accounting Standard Board) au 31 décembre 2005.

Ils ont été préparés conformément à IAS 34 « information financière intermédiaire » et en conséquence ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels.

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 2005.

Le groupe n'a appliqué aucune norme ou interprétation par anticipation, en particulier aucune des normes suivantes déjà publiées mais d'application obligatoire postérieurement au 31 décembre 2005 :

- L'amendement à l'IAS 19 sur les écarts actuariels, les régimes groupe et les informations à fournir, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006 ;
- L'amendement à l'IAS 39 sur l'option juste valeur, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006 ;
- L'amendement à l'IAS 39 sur la couverture de flux de trésorerie au titre de transactions intra-groupe futures, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006 ;
- L'amendement à l'IAS 1 portant sur les informations à fournir sur le capital, applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 ;
- La norme IFRS 7 « instruments financiers – informations à fournir », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 ;
- L'interprétation IFRIC 4 « conditions permettant de déterminer si un accord contient une location », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Enfin, les comptes consolidés semestriels ont été élaborés selon la convention du coût historique sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de juste valeur.

*Durée de l'exercice et comparabilité*

L'exercice d'Eutelsat Communications à une durée de 12 mois clos au 30 juin. Compte tenu de la date de création du Groupe au 25 février 2005, les comptes consolidés semestriels arrêtés au 31 décembre 2005 n'incluent pas de comptes comparatifs.

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

*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.

*Comptabilisation des regroupements d'entreprises*

Conformément à IFRS 3, lors d'un regroupement d'entreprises 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'acquise sont comptabilisés lors du regroupement. Un passif de restructuration n'est pas comptabilisé en tant que passif de l'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, réduction de capital, rachat 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 2 : IMPACT DE L'ACQUISITION D'EUTELSAT S.A.**

*2.1- Évolution de l'écart d'acquisition*

(En milliers d'euros)	Note	<u>Écart d'acquisition</u>
<b>Écart d'acquisition initial au 4 avril 2005 (publié)</b>	<b>2.2</b>	<b>731 101</b>
Impacts liés à ATLANTIC BIRD <sup>TM</sup> 1 (AB1) <sup>(1)</sup>	2.2	(58 890)
Frais d'acquisition <sup>(2)</sup>	2.2	(1 004)
<b>Écart d'acquisition retraité au 4 avril 2005</b>	<b>2.2</b>	<b>671 207</b>
Acquisition d'intérêts minoritaires au 30 juin 2005	2.3	59 895
Impacts liés à ATLANTIC BIRD <sup>TM</sup> 1 (AB1) <sup>(1)</sup>	2.3	(5 342)
Frais d'acquisition supplémentaires <sup>(2)</sup>	2.3	2 933
<b>Sous-total</b>	<b>2.3</b>	<b>57 487</b>
<b>Écart d'acquisition retraité au 30 juin 2005</b>	<b>2.4</b>	<b>728 694</b>
Acquisitions d'intérêts minoritaires du semestre clos au 31 décembre 2005	2.5	20 292
<b>Écart d'acquisition au 31 décembre 2005</b>		<b>748 986</b>

<sup>(1)</sup> L'impact total des modifications liées à la juste valeur du satellite ATLANTIC BIRDTM1 s'élève à €64 231 milliers.

<sup>(2)</sup> le montant total complémentaire sur frais d'acquisition s'élève à €1 929 milliers.

*2.2- Ajustements des valeurs provisoires retenues sur certains actifs résultant de l'acquisition d'Eutelsat S.A.*

Au 30 juin 2005 les justes valeurs ont été déterminées avec l'assistance d'évaluateurs indépendants en fonction de la situation d'Eutelsat S.A. à la date d'acquisition. Certaines de ces valeurs revêtaient un caractère provisoire et ont abouti à un ajustement sur la base des éléments d'information complémentaires recueillis en décembre 2005.

Ces informations complémentaires concernent pour l'essentiel la valeur du satellite ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>1 (objet de plusieurs réclamations liées à de nombreuses interruptions de service ayant nécessité la mise en œuvre d'actions correctives depuis sa mise en exploitation) financé dans le cadre d'un contrat de location financement.

Au cours du semestre clos au 31 décembre 2005, les discussions entre Eutelsat S.A. et ALS S.p.A. se sont poursuivies et ont abouti à un accord signé le 19 décembre 2005 qui s'est traduit, pour solde de tout compte, par l'achat du satellite pour un montant de €48 millions, conduisant à ajuster la valeur du satellite et de la dette correspondante.

Par ailleurs, cet accord a entériné l'abandon par Eutelsat S.A. et ALS S.p.A. des réclamations réciproques (dont notamment le paiement des loyers passés impayés par Eutelsat S.A.) ce qui

## **Eutelsat Communications**

s'est traduit par la reconnaissance d'un revenu non récurrent de € 17.4 millions correspondant à des indemnités de retard de livraison et d'interruption de service, et par une réduction de la charge d'assurance de €1.6 million.

Du fait des informations complémentaires obtenues dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition, la nouvelle valeur de l'actif net d'Eutelsat S.A. au 4 avril 2005 et l'écart d'acquisition sont corrigés ainsi :

## Eutelsat Communications

(En milliers d'euros)	Valeurs provisoires à la date d'acquisition	Ajustements des valeurs provisoires	Valeurs ajustées
<b>ACTIF</b>			
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
Incorporel	929 800		929 800
Satellites et autres immobilisations corporelles (dont immobilisations en cours)	2 085 478	5 895 <sup>(1)</sup>	2 091 373
Titres des sociétés mises en équivalence	111 359		111 359
Actifs financiers	3 133		3 133
Impôts différés actifs, nets	61 416	(34 730) <sup>(3)</sup>	26 686
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>3 191 186</b>	<b>(28 835)</b>	<b>3 162 351</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Stocks	2 336		2 336
Créances clients et comptes rattachés	217 847		217 847
Autres actifs	28 378		28 378
Instruments financiers	849		849
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 613		50 613
<b>Total des actifs courants</b>	<b>300 023</b>		<b>300 023</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 491 209</b>	<b>(28 835)</b>	<b>3 462 374</b>
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Dettes auprès des établissements de crédit	772 430		772 430
Instruments financiers	5 104		5 104
Autres dettes	203 766	(80 072) <sup>(2)</sup>	123 694
Provisions (part à long terme)	49 000		49 000
Impôts différés passif	312 349		312 349
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 342 649</b>	<b>(80 072)</b>	<b>1 262 577</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Part à court terme des dettes auprès des établissements de crédit	144 033		144 033
Part à court terme des autres dettes	89 894	(17 521) <sup>(2)</sup>	72 373
Fournisseurs et comptes rattachés	34 343		34 343
Dettes sur immobilisations	13 885		13 885
Impôts à payer	19 569		19 569
Autres dettes et produits constatés d'avance	97 756		97 756
Provisions (part à court terme)	9 408		9 408
<b>Total des passifs courants</b>	<b>408 888</b>	<b>(17 521)</b>	<b>391 367</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 751 537</b>	<b>(97 593)</b>	<b>1 653 944</b>
<b>Juste valeur de l'actif net acquis</b>	<b>1 739 672</b>	<b>68 758</b>	<b>1 808 430</b>
% de la participation acquise	85.648%	85.648%	85.648%
Part d'Eutelsat Communications dans la juste valeur de l'actif net acquis	1 489 994	58 890	1 548 884
Coût d'acquisition	2 221 095	(1 004)	2 220 091
Écart d'acquisition	731 101	(59 894)	671 207

## Eutelsat Communications

- (1) Ajustement de la valeur du satellite ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>1 sur la base du prix d'achat et après prise en compte de la valeur temps entre le 4 avril 2005 et la date de transaction.
- (2) Ajustement de la juste valeur des dettes (principal et intérêts) liées au financement du satellite ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>1 sur la base de l'accord conclu en décembre 2005 et des paiements intervenus depuis le 4 avril 2005.
- (3) Modification des impôts différés pour tenir compte des ajustements précédents.

### *2.3 – Incidence des ajustements de valeurs provisoires sur l'acquisition des intérêts minoritaires au 30 juin 2005*

Au 30 juin 2005, l'acquisition complémentaire de 7.67% du capital d'Eutelsat S.A. avait donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition complémentaire de € 59 895 milliers dans les comptes consolidés d'Eutelsat Communications.

Du fait de la nouvelle valeur obtenue de l'actif net acquis d'Eutelsat S.A. au 30 juin 2005, et des ajustements portant sur les frais d'acquisition de titres, l'écart d'acquisition a été ajusté à la baisse de € 2 409 milliers dont € 5 342 milliers liés aux ajustements nets d'impôts différés des valeurs d'ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>1 et de la dette correspondante et € 2 933 milliers de complément de frais d'acquisition, portant l'écart d'acquisition complémentaire au 30 juin 2005 à € 57 487 milliers.

L'écart d'acquisition total au 30 juin 2005 est donc de € 728 694 milliers.

### *2.4- Comptes consolidés au 30 juin 2005*

Les ajustements apportés à l'acquisition d'Eutelsat S.A. modifient les comptes consolidés au 30 juin 2005 comme suit:

## Eutelsat Communications

### BILAN CONSOLIDE

(En milliers d'euros)

	30 juin 2005 publié	Modification AB1	Frais d'acquisition	30 juin 2005 retraité
<b>ACTIF</b>				
<u>Actifs non courants</u>				
Écart d'acquisition	790 996	(64 231)	1 929	728 694
Incorporel	918 688			918 688
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	1 827 903	6 098		1 834 001
Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	236 341			236 341
Titres des sociétés mises en équivalence	111 425			111 425
Actifs financiers	1 585			1 585
Impôts différés actifs, nets	72 841	(34 730)		38 111
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>3 959 779</b>	<b>(92 863)</b>	<b>1 929</b>	<b>3 868 845</b>
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	1 371			1 371
Créances clients et comptes rattachés	212 183			212 183
Autres actifs	29 828			29 828
Actif d'impôt exigible				
Instruments financiers	1 499			1 499
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 043			37 043
<b>Total des actifs courants</b>	<b>281 924</b>			<b>281 924</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 241 703</b>	<b>(92 863)</b>	<b>1 929</b>	<b>4 150 769</b>
<b>PASSIF</b>				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social	278 733			278 733
Primes liées au capital	-			-
Réserves et résultat consolidés groupe	(26 281)	792		(25 489)
Minoritaires	120 400	4 758		125 158
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>372 852</b>	<b>5 550</b>		<b>378 402</b>
<u>Passifs non courants</u>				
Dettes auprès des établissements de crédit	2 921 550			2 921 550
Instruments financiers	35 027			35 027
Autres dettes	195 659	(80 072)		115 587
Provisions (part à long terme)	49 387			49 387
Impôts différés passifs	316 304			316 304
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>3 517 927</b>	<b>(80 072)</b>		<b>3 437 855</b>
<u>Passifs courants</u>				
Part à court terme des dettes auprès des établissements de crédit	77 811			77 811
Part à court terme des autres dettes	73 233	(18 341)		54 892
Fournisseurs et comptes rattachés	44 354		1 929	46 283
Dettes sur immobilisations	25 630			25 630
Impôts à payer	22 468			22 468
Autres dettes et produits constatés d'avance	100 291			100 291
Instruments financiers	-			-
Provisions (part à court terme)	7 137			7 137
<b>Total des passifs courants</b>	<b>350 924</b>	<b>(18 341)</b>	<b>1 929</b>	<b>334 512</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 241 703</b>	<b>(92 863)</b>	<b>1 929</b>	<b>4 150 769</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(en milliers d'euros, sauf données par action)

	<b>30 juin 2005 publié</b>	<b>Modification AB1</b>	<b>30 juin 2005 retraité</b>
Chiffre d'affaires	188 680		188 680
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>188 680</b>		<b>188 680</b>
Coûts des opérations	(19 351)		(19 351)
Autres produits opérationnels			
Frais commerciaux et administratifs	(32 949)		(32 949)
Dotations aux amortissements	(73 241)	203	(73 038)
Autres charges opérationnelles	(695)		(695)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>62 444</b>	<b>203</b>	<b>62 647</b>
Produits financiers	3 035		3 035
Charges financières	(59 640)	820	(58 820)
<b>Résultat financier</b>	<b>(56 605)</b>	<b>820</b>	<b>(55 785)</b>
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence	66		66
<b>Résultat net avant impôt et intérêts minoritaires</b>	<b>5 905</b>	<b>1 023</b>	<b>6 928</b>
Impôts sur les sociétés	(14 250)		(14 250)
<b>Résultat net</b>	<b>(8 345)</b>	<b>1 023</b>	<b>(7 322)</b>
Part attribuable au Groupe	(13 428)	876	(12 552)
Part attribuable aux intérêts minoritaires	5 083	147	5 230
<b>Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications</b>			
Résultat de base par action en €	(0.056)		(0.053)
Résultat dilué par action en €	(0.057)		(0.054)

*2.5- Acquisition des intérêts minoritaires depuis le 30 juin 2005*

Depuis le 30 juin 2005, des actionnaires minoritaires ou salariés d'Eutelsat S.A. ont cédé et/ou apporté leurs actions Eutelsat S.A. au Groupe pour un total de 2.19% du capital d'Eutelsat S.A..

Ces acquisitions complémentaires d'intérêts minoritaires ont donné lieu à constatation d'écarts d'acquisition complémentaires pour un montant total de €20 292 milliers.

Le coût d'acquisition complémentaire des actionnaires minoritaires d'Eutelsat S.A. s'élève à €61 233 milliers (dont €2 622 milliers de frais d'acquisition avant impôt).

L'opération de rachat proposée par le Groupe en juillet 2005 (voir note 27 des notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2005) à l'ensemble des détenteurs d'actions issues de l'exercice du plan d'option de souscription d'action « Partenaires » d'Eutelsat S.A. levées avant le 30 juin, a été annulée.

D'autre part, à la suite de l'introduction en bourse, le Groupe a mis en place une offre de liquidité pour les bénéficiaires d'options de souscription d'action des plans « Partenaires », « Managers » et des plans d'options d'achat mis en place par Eutelsat S.A.. L'offre était close le 15 décembre 2005 et s'est traduite par l'acquisition de 1 696 973 actions d'Eutelsat S.A. pour un montant de €7 246 milliers.

## NOTE 3 : 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
<b>30 Juin 2005</b>	<b>1 826 155</b>	<b>69 771</b>	<b>236 341</b>	<b>2 132 267</b>
Acquisitions.....	-	11 452	65 541	76 993
Cessions.....	-	(21)	-	(21)
Transferts.....	2 631	-	(2 631)	-
<b>31 Décembre 2005</b>	<b>1 828 786</b>	<b>81 202</b>	<b>299 251</b>	<b>2 209 239</b>

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Satellites en cours de construction	Total
<b>30 Juin 2005</b>	<b>57 270</b>	<b>4 655</b>	-	<b>61 925</b>
Dotations.....	114 336	9 961	-	124 297
Reprises.....	-	-	-	-
Dépréciation.....	30 400	3	-	30 403
<b>31 Décembre 2005</b>	<b>202 006</b>	<b>14 619</b>	-	<b>216 625</b>
<b>Valeur nette au 31 Décembre 2005</b>	<b>1 626 780</b>	<b>66 583</b>	<b>299 251</b>	<b>1 992 614</b>

Au 31 décembre 2005, 2 satellites dénommés HOT BIRD™ 7A et HOT BIRD™ 8 étaient en construction.

Le 10 août 2005, le satellite W1 a connu un incident technique entraînant une interruption de service de plusieurs heures. Le 11 août, le service a été rétabli pour la majorité de clients dans des conditions de fonctionnement acceptables. Cette panne a eu pour conséquence une perte de la moitié de la puissance disponible du satellite et une réduction estimée de sa durée de vie opérationnelle résiduelle de moitié.

Au 30 juin 2005, la valeur nette comptable du satellite s'élevait à €114.8 millions incluant des intéressements en orbite.

Suite à cet incident, le Groupe a procédé à une évaluation des dommages et a réapprécié, avant prise en compte d'indemnités d'assurance, la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs générés par ce satellite. Sur ces bases, le Groupe a comptabilisé une dépréciation de la valeur du satellite W1 pour un montant de €30.4 millions.

A la date d'arrêt des comptes semestriels consolidés clos au 31 décembre 2005, le Groupe n'a pas connaissance d'éléments qui pourraient remettre en cause cette évaluation.

**NOTE 4 : CAPITAUX PROPRES**

*4.1- Eutelsat Communications*

a) Capitaux propres

Au 31 décembre 2005, le capital social d'Eutelsat Communications est composé de 215 626 632 actions d'une valeur nominale de 1 € La société Eutelsat Communications ne détient pas d'actions propres.

L'évolution du capital social et de la prime d'émission de la Société depuis le 30 juin 2005 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)
30/06/2005				-	278.733	278.732.598	1
20/07/2005	Réduction du capital (réduction de la valeur nominale de 1 euro à 0,5 euro par action- AG du 20/07/2005)	-	(139.366)	139 366	139.366	278.732.598	0,5
02/08/2005	Augmentation de capital (émission d'ABSA – AG du 30/06/2005)	1.717.580	859	1 651	140.225	280.450.178	0,5
02/08/2005	Constitution réserve légale (AG du 20/07/2005)	N/A	N/A	(79)	N/A	N/A	N/A
31/08/2005	Regroupement d'actions (2 actions anciennes de 0.5 euros pour 1 action nouvelle de 1 euro - AG du 31/08/2005)	(140.225.089)	-	-	140.225	140.225.089	1
06/10/2005	Augmentation de capital (apports en nature – AG du 06/10/2005)	2 938 777	2 939	2 939	143 164	143 163 866	1
14/12/2005	Augmentation de capital (exercice BSA 1)	600 000	600	600	143 764	143 763 866	1
19/12/2005	Augmentation de capital (réservée aux salariés – AG du 06/10/2005 et CA du 29/11/2005)	196 099	196	1 686	143 960	143 959 965	1
30/12/2005	Augmentation de capital (Appel public à l'Épargne – AG du 06/10/2005 et CA du 29/11/2005)	71 666 667	71 667	761 389 <sup>(1)</sup>	215 627	215 626 632	1
31/12/2005	SITUATION	(63 105 966)	(63 106)	907 552	215 627	215 626 632	1

<sup>(1)</sup> déduction faite des charges liées à l'augmentation de capital

Les Conseils d'administration du 27 novembre 2005 et du 29 novembre 2005 ont décidé:

- D'une augmentation de capital par appel public à l'épargne destinée au remboursement de la dette financière du Groupe. La Société après le dépôt de son document de base le 7 septembre 2005 et d'une note d'opération enregistrée le 28 novembre 2005 par l'Autorité des Marchés Financiers, a été introduite en Bourse le 2 décembre 2005 à un prix de souscription de €12.00 par action, dégageant un produit d'émission brut de €860 millions dont €71.7 millions de capital et €788.3 millions de primes d'émission. Les charges liées à l'opération ont été imputées sur la prime d'émission et se montent à €26.9 millions dont €17.6 millions en rémunération des intermédiaires financiers et € 9.3 millions de frais légaux et administratifs.
- D'une augmentation de capital à l'occasion de l'introduction en Bourse, réservée aux salariés et anciens salariés adhérents au plan d'épargne d'entreprise d'Eutelsat S.A., à un prix de souscription de €9.60 par action, par application d'une décote de 20% sur le prix public et pour un nombre maximum de un million d'actions. La période de souscription s'est déroulée du 2 décembre 2005 au 9 décembre 2005 et se traduit par l'émission de 196 099 nouvelles actions le 19 décembre 2005.
- 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.

La charge constatée en contrepartie des capitaux propres sur ces deux dernières décisions est de € 559 milliers dont €480 milliers liés à la décote de 20% et €79 milliers liés à l'attribution gratuite d'actions (dans ce dernier cas, compte tenu de la condition de présence, la charge totale de €1.8 million est amortie sur 2 ans)

b) Autres titres donnant accès au capital

Le 30 juin 2005, la collectivité des associés a délégué sa compétence au Président du Conseil d'administration à l'effet de procéder à une ou plusieurs émissions d'actions à bons de souscription d'actions (ABSA) réservées aux cadres et mandataires sociaux du Groupe dans la limite d'un montant nominal maximal d'augmentation de capital, immédiatement ou à terme, de 6 660 000 euros, sous réserve de l'autorisation préalable du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration, dans ses délibérations du 15 juillet 2005, a autorisé le Président à procéder à l'émission de 835 200 ABSA1 et 882 380 ABSA2 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

## Eutelsat Communications

Cette émission a été réalisée le 2 août 2005, intégralement libérée 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.

Le Conseil d'administration du 31 août 2005 a décidé qu'à compter du 21 septembre 2005 pour tenir compte du regroupement d'actions décidé par l'Assemblée générale du 31 août 2005, deux BSA donneraient le droit de souscrire à 1 action de la Société pour un prix de souscription unitaire de deux euros.

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

Type	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
<b>Total</b>	<b>4 637 466</b>	<b>1 200 000</b>	<b>600 000</b>		

L'opération est liée à la conclusion de promesses d'achat et de vente 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" (voir note 4.2), 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 au profit d'Eutelsat Communications
- Prix d'exercice par action : € 2,80 (sous réserve d'ajustements destinés à tenir compte d'opérations sur le capital ou les capitaux propres d'Eutelsat S.A.)
- 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 Groupe (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, l'engagement de liquidité a été traité comme une modification des plans initiaux et 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 2005 pour tenir compte de l'échéancier d'achat des titres. L'effet d'actualisation est porté en charges financières.

## Eutelsat Communications

Au 31 décembre 2005, le montant porté en déduction des capitaux propres s'élève à €21.6 millions, en dette à €22.3 millions pour une charge financière de €0.7 million.

### 4.2- Eutelsat S.A.

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

#### a) Capitaux propres

Le 22 décembre 2005, les actionnaires réunis en Assemblée générale mixte ont décidé de procéder à la distribution d'une somme brute de €0.16 par action, soit un montant total de €158 625 171.68 dont €156 540 853.26 prélevés sur le poste « réserve libre » dont le solde est ainsi ramené à zéro, et pour le solde, soit €2 084 318.42, sur le poste « primes liées au capital », et d'affecter un montant de €0.16 par option du plan « Partenaires » non encore exercée, soit un montant de €45 559.36 à un compte spécial de réserve attribué aux titulaires des dites options par prélèvement sur le poste « primes liées au capital ».

Le règlement des sommes distribuées est intervenu dans les huit jours suivant l'Assemblée générale mixte dont €150 996 308 versés à des sociétés du Groupe Eutelsat Communications.

L'Assemblée générale mixte a également décidé de réduire la valeur nominale des actions constituant le capital social de la Société de €0.35 par action, la valeur nominale de chaque action passant de €1.00 à €0.65, et d'imputer la réduction de capital d'un montant de €346 922 563.05 sur le poste « primes liées au capital » garantissant ainsi la capacité de distribution aux actionnaires.

#### b) Plans d'options de souscription d'actions

A la suite de la décision prise par l'Assemblée générale mixte du 22 décembre 2005 de procéder à une distribution exceptionnelle de réserves par prélèvement sur les réserves distribuables ainsi que sur le poste « primes liées au capital », en application des dispositions des Règlements des Plans d'options de souscription d'actions « Partenaires » et « Managers » et, conformément aux dispositions légales et réglementaires, le Conseil d'administration a mis en oeuvre les mesures de protection des droits des titulaires d'options de souscription d'actions attribuées mais non encore exercées à la date de l'Assemblée générale du 22 décembre 2005.

Ces mesures de protection consistent généralement en un ajustement des conditions de souscription, des bases de conversion, des modalités d'échanges ou d'attribution initialement prévues de façon à tenir compte de l'incidence de la distribution de réserves.

Cet ajustement s'est traduit en application des dispositions réglementaires :

- Par un ajustement à la baisse du prix d'exercice des options de souscription attribuées mais non exercées, et
- Par un ajustement à la hausse du nombre d'actions sous-jacentes à chacune des options non encore exercées, de manière à ce que les titulaires soient chacun en mesure d'investir la somme initialement prévue.

Par ailleurs, il convient de noter que les bénéficiaires des options de souscription « Partenaires » non encore exercées à la date de l'Assemblée générale ont bénéficié de mesures de protection particulières, car l'ajustement à la baisse du prix de souscription (antérieurement fixé à €1.00 pour

## **Eutelsat Communications**

ce plan) ne peut pas avoir pour effet de réduire le prix de souscription à un montant inférieur à la valeur nominale des actions (fixée à €1.00).

Or, l'application de la formule prévue par l'article D. 174-12 aurait conduit à réduire le prix de souscription des actions sous option à un prix inférieur à €1.00.

En conséquence l'Assemblée générale mixte a voté une résolution prévoyant d'affecter un montant de €0,16 par option du plan "Partenaires" non encore exercée, soit un montant de €45 559.36, à un compte spécial de réserve affectée aux titulaires desdites options par prélèvement sur le poste "primes liées au capital". La réserve ainsi constituée est libérée au fur et à mesure de l'exercice de ces options par leurs titulaires.

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

## Eutelsat Communications

<b>Plans</b>	<b>Attribuées</b>	<b>Exercées</b>	<b>Annulées</b>	<b>Solde</b>	<b>Prix d'exercice (en €)</b>
<b><u>Avant distribution du 10 décembre 2004</u></b>					
Partenaires	4 233 788	(2 515 497)	(156 539)	1 561 752	1,10
Managers	2 010 000	-	-	2 010 000	2,00
Managers II					
- 13/12/02	3 150 180	(58 266)	-	3 091 914	1,79
- 24/02/03	56 000	-	-	56 000	1,79
Managers III					
- 17/12/03	8 011 938	-	-	8 011 938	1,70
- 08/04/04	1 102 000	-	-	1 102 000	1,70
- 28/06/04	325 000	-	-	325 000	2,00
Managers IV	3 000 000	-	-	3 000 000	2,20
<b>Total</b>	<b><u>21 888 906</u></b>	<b><u>(2 573 763)</u></b>	<b><u>(156 539)</u></b>	<b><u>19 158 604</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b><u>Situation au 30 juin 2005</u></b>					
<b><u>Après distribution du 10 décembre 2004</u></b>					
Partenaires	4 389 963	(3 545 738)	(191 878)	652 347	1,00
Managers	2 603 627	(97 151)	-	2 506 476	1,54
Managers II					
- 13/12/02	4 063 336	(154 555)	-	3 908 781	1,38
- 24/02/03	72 539	-	-	72 539	1,38
Managers III					
- 17/12/03	10 378 158	-	-	10 378 158	1,31
- 08/04/04	1 427 461	(64 042)	(64 767)	1 298 652	1,31
- 28/06/04	420 985	-	-	420 985	1,54
Managers IV	3 886 033	(113 628)	-	3 772 405	1,70
<b>Total</b>	<b><u>27 242 102</u></b>	<b><u>(3 975 114)</u></b>	<b><u>(256 645)</u></b>	<b><u>23 010 343</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b><u>Situation au 31 décembre 2005</u></b>					
<b><u>Après distribution du 22 décembre 2005</u></b>					
Partenaires	4 389 963	(3 913 339)	(191 878)	284 746	1,00
Managers	2 665 914	(1 003 890)	-	1 662 024	1,48
Managers II					
- 13/12/02	4 198 098	(602 134)	-	3 595 964	1,33
- 24/02/03	75 171	(4 927)	-	70 244	1,33
Managers III					
- 17/12/03	10 782 174	-	-	10 782 174	1,26
- 08/04/04	1 476 130	(112 971)	(64 767)	1 298 392	1,26
- 28/06/04	437 374	-	-	437 374	1,48
Managers IV	4 028 215	(233 741)	-	3 794 474	1,64
<b>Total</b>	<b><u>28 053 039</u></b>	<b><u>(5 871 002)</u></b>	<b><u>(256 645)</u></b>	<b><u>21 925 392</u></b>	<b><u>-</u></b>

## Eutelsat Communications

Une synthèse de l'activité des plans d'options de souscription d'actions est présentée ci-dessous :

	<b>Actions réservées pour les attributions futures</b>	<b>Options de souscriptions d'actions en circulation</b>	<b>Prix d'exercice moyen pondéré (en €) après distribution</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> juillet 2005	5 946 498	23 010 343	1,41
Autorisées	-	-	-
Attribuées	(810 937)	810 937	1,36
Exercées	-	(1 895 888)	1,40
Annulées	-	-	-
<b>Solde au 31 décembre 2005</b>	<b>5 135 561</b>	<b>21 925 392</b>	<b>1,36</b>

La moyenne pondérée de la durée de vie contractuelle des options en circulation est de 5,79 années, de 3,51 années pour les options du plan «Partenaires», de 3,82 années pour les options du plan "Managers", de 4,96 années pour les options du plan "Managers II", de 6,01 années pour les options du plan "Managers III" et de 6,91 années pour les options du plan "Managers IV".

L'intégralité des exercices d'options de souscription d'action du semestre clos au 31 décembre 2005 a été réalisée antérieurement à la distribution. Le capital social d'Eutelsat S.A. a donc augmenté de 1 895 888 actions dont 367 601 issues des options du plan « Partenaires » déclenchant le versement de €172 772.47 prélevés sur la réserve spéciale.

Cette augmentation de capital a engendré une baisse du pourcentage de détention d'Eutelsat Communications dans Eutelsat S.A. de 0.182% et une perte de dilution de € 1 084 milliers comptabilisée en « autres charges opérationnelles »

**NOTE 5 : DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

*5.1 – Part non courante*

a) Évolution depuis le 30 juin 2005 :

L'introduction en Bourse d'Eutelsat Communications est intervenue le 2 décembre 2005 et les fonds ont été versés le 6 décembre 2005.

A la date de réception des fonds, le Groupe a procédé à des remboursements anticipés d'emprunts bancaires :

- L'emprunt PIK (Floating Rate Senior PIK Loan Facility Agreement) d'un montant de €300 millions mis en place le 30 mars 2005 et remboursable in fine au 1er mai 2014, a été remboursé par anticipation le 6 décembre 2005.
- Le crédit de Second Rang (Ligne de Crédit de Second Rang) utilisé pour un montant total de €475 millions mis en place le 4 avril 2005 pour une durée de 8 ans a été remboursé par anticipation le 6 décembre 2005 suite à un accord des prêteurs pour un remboursement à 100% de ce crédit.

A la suite de ces remboursements, l'introduction en Bourse du Groupe a été dite « qualifiante » (voir note 13 des notes annexes aux comptes consolidés clos au 30 juin 2005) et certaines conditions de remboursement et de ratios financiers ont été modifiés.

Au 31 décembre 2005, le Groupe dispose des différentes lignes de crédit suivantes.

- Au niveau de SatBirds Finance Sarl, un contrat de ligne de crédit Senior signé le 4 avril 2005 comprenant :

- une ligne « A » d'une durée de 7 ans et d'un montant maximum en principal de €750 millions.
- une ligne « B » d'une durée de 8 ans et d'un montant maximum en principal de €875 millions.
- un crédit revolving d'une durée de 7 ans et d'un montant maximum en principal de € 150 millions.

Le tableau suivant présente les ratios financiers y afférents applicables aux 30 juin 2006 et 2007.

	Avant introduction en Bourse « qualifiante »		Après introduction en Bourse « qualifiante »	
	Au 30 juin			
	2006	2007	2006	2007
Ratio maximum d'endettement net total <sup>1</sup> sur EBITDA consolidé <sup>2</sup>	6,10	5,70	–	–
Ratio maximum d'endettement net senior <sup>3</sup> sur EBITDA consolidé <sup>2</sup>	5,15	4,80	5,15	4,80
Ratio minimum de couverture des charges fixes <sup>4</sup>	1,00	1,00	–	–
Ratio minimum d'EBITDA consolidé <sup>2</sup> sur charge totale d'intérêt payable comptant <sup>5</sup>	3,20	3,25	3,20	3,25

## Eutelsat Communications

<sup>(1)</sup> L'endettement total consolidé de SatBirds Capital Participations SCA et ses filiales, moins l'Emprunt PIK et de la trésorerie ; l'endettement net total d'Eutelsat S.A. et de ses filiales étant multiplié par le pourcentage d'actions d'Eutelsat S.A. détenu directement ou indirectement par SatBirds Capital Participations SCA à la date d'appréciation.

<sup>(2)</sup> L'EBITDA d'Eutelsat S.A. et de ses filiales, multiplié par le pourcentage d'actions d'Eutelsat S.A. détenu directement ou indirectement par SatBirds Capital Participations SCA à la date d'appréciation.

<sup>(3)</sup> L'endettement net total tel que défini ci-dessus, moins les sommes dues au titre de la Ligne de Crédit de Second Rang

<sup>(4)</sup> Toutes distributions d'Eutelsat S.A. à ses actionnaires, multipliées par le pourcentage d'actions d'Eutelsat S.A. détenu directement ou indirectement par SatBirds Capital Participations SCA à la date d'appréciation, plus certaines sommes éventuellement tirées sur le crédit *revolving* des Lignes de Crédit Senior, plus certains intérêts accrus sur la trésorerie, divisé par la charge nette d'intérêt liée aux Lignes de Crédit Senior et à la Ligne de Crédit de Second Rang.

<sup>(5)</sup> L'intérêt payable comptant par SatBirds Capital Participations SCA et ses filiales (à l'exclusion d'Eutelsat S.A. et ses filiales).

L'ensemble de ces ratios est défini jusqu'au terme des différentes lignes de crédit et évoluent à la baisse durant cette période sauf le ratio minimum « EBITDA consolidé sur charge totale d'intérêt payable comptant » qui lui évolue à la hausse. Ils sont appréciés chaque semestre dès lors que le ratio de l'endettement net total sur EBITDA est inférieur à 5.00 pour 1.

Au 31 décembre 2005, le Groupe respecte ces ratios.

- Au niveau du sous-Groupe Eutelsat S.A. un contrat d'ouverture de crédit syndiqué à 7 ans conclu en novembre 2004 pour un montant de €1.3 milliard comprenant :

- un prêt de €650 millions remboursable in fine
- un crédit revolving de €650 millions

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 cette ligne 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).

Au 31 décembre 2005, le sous-Groupe Eutelsat S.A. respecte ce ratio.

### b) Données chiffrées au 31 décembre 2005

La part non courante des dettes auprès des établissements de crédit du Groupe, au 31 décembre 2005, s'analyse comme suit:

## Eutelsat Communications

(En milliers d'euros)

	30 juin 2005		31 décembre 2005	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Ligne Senior « A » (Taux variable)	585 293	585 293	638 021	638 021
Ligne Senior « B » (Taux variable)	875 000	875 000	875 000	875 000
Crédit revolving (Taux variable)	8 000	8 000	61 500	61 500
Ligne de second rang (Taux Variable)	475 000	475 000	-	-
Ligne Senior PIK (Taux variable)	300 000	300 000	-	-
Lignes de crédit (Taux variable)	70 000	70 000	210 000	210 000
Crédit in fine (Taux variable)	650 000	650 000	650 000	650 000
Emprunt (Taux fixe)	26 072	26 527	-	-
<b>Sous-total des dettes (part non courante)</b>	<b>2 989 365</b>	<b>2 989 820</b>	<b>2 434 521</b>	<b>2 434 521</b>
Frais d'émission		(68 270)		(38 742)
<b>Total</b>		<b>2 921 550</b>		<b>2 395 779</b>

Les frais d'émission des emprunts souscrits pour l'acquisition des titres Eutelsat S.A. ont été étalés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. A la suite du remboursement de l'emprunt PIK et du crédit de Second Rang, les frais d'émission correspondants à la date du remboursement, soit €25.1 millions ont été intégralement pris en charges financières. Les frais restant à étaler au 31 décembre 2005 ont été imputés sur la valeur comptable des emprunts. Au 31 décembre 2005, ils représentent un solde de €38,7 millions.

Au 31 décembre 2005, l'échéancier des dettes non courantes s'établit comme suit :

(En milliers d'euros)

	31 décembre 2005	Échéance à moins de un an	Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à + de 5 ans
Ligne Senior « A »	638 021			638 021
Ligne Senior « B »	875 000			875 000
Crédit Revolving	61 500			61 500
Crédit in fine	650 000			650 000
Ligne de crédit revolving	210 000			210 000
<b>Total</b>	<b>2 434 521</b>			<b>2 434 521</b>

### 5.2 - Part courante

Les dettes courantes comprennent les intérêts courus non échus sur les lignes de crédit décrites ci-dessus. Ces dettes courantes se décomposent comme suit:

(En milliers d'euros)	31 décembre 2005
Découverts bancaires	1 392
Intérêts courus non échus	12 866
La part à moins d'un an de l'emprunt à taux fixe	52 429
<b>Total</b>	<b>66 687</b>

## Eutelsat Communications

L'emprunt à taux fixe correspond à un emprunt amortissable de €150 millions à un taux fixe de 4,8%, accordé le 24 décembre 2001. Le remboursement est prévu avec 6 mois d'intervalle et a commencé à partir du 24 juin 2004. L'échéance de l'emprunt est le 24 décembre 2006.

### NOTE 6 : 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 au 31 décembre 2005 s'analyse comme suit :

*(En milliers d'euros et pourcentage)*

<i>Régions</i>	<b>Période de six mois close au 31 décembre 2005</b>	
	<i>Montant</i>	<i>%</i>
France	59 007	14.9
Italie	55 682	14.1
Royaume Uni	67 467	17.1
Europe (autres)	129 750	32.9
Amériques	33 579	8.5
Moyen Orient	19 145	4.8
Autres (*)	30 318	7.7
<b>Total</b>	<b>394 948</b>	<b>100.0</b>

(\*) Le chiffre d'affaires inclut des indemnités pour retard de livraison de satellite et interruption de service qui s'élèvent à €17.4 millions.

### NOTE 7 : IMPOT SUR LES SOCIETES

#### *7.1 – 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 :

## Eutelsat Communications

*(En milliers d'euros)*

**Période de six  
mois close au  
31 décembre 2005**

Charge d'impôt courant	(46 481)
Charge (produit) d'impôt différé	9 137
<b>Total impôt sur les sociétés</b>	<b>(37 344)</b>

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 :

*(En milliers d'euros)*

**31 décembre 2005**

Résultat avant IS et MEE	14 931
<i>Taux d'impôt de droit commun en France</i>	34.43%
Charge d'impôt théorique	(5 141)
Impact des dispositions transitoires	5 246
Déficit fiscaux non activés et autres	(37 449)
<b>Charge d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(37 344)</b>
<i>Taux d'impôt réel</i>	250%

Le taux d'impôt réel de 250% constaté dans les comptes consolidés du groupe Eutelsat Communications s'explique notamment par l'absence de reconnaissance d'un impôt différé actif au titre des charges d'intérêt supportées par les sociétés portant la dette relative à l'acquisition des titres Eutelsat. En effet, ces charges d'intérêt génèrent des déficits fiscaux dont la recouvrabilité est incertaine. Le montant de l'actif d'impôt non reconnu à ce titre s'élève à €34 507 milliers.

### *7.2 – Impôts dans le bilan*

Le 12 décembre 2003, Eutelsat S.A. a cédé à sa filiale allemande, Eutelsat Services & Beteiligungen GmbH, la participation qu'elle détenait dans la société espagnole Hispasat S.A.; cette cession s'est traduite pour Eutelsat S.A. par la constatation d'une moins-value de cession d'un montant de EUR 140.4 millions, ce qui a conduit à une économie d'impôt sur les sociétés de EUR 34.8 millions au titre de l'exercice clos le 30 juin 2004. Le prix de cession a été établi sur la base de l'évaluation d'un expert indépendant, cette évaluation prenant en compte les méthodes d'évaluation d'entreprise usuellement mises en œuvre.

Eutelsat S.A. a fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité de la part de l'administration fiscale française au titre des exercices clos les 30 juin 2002, 2003 et 2004. A l'issue de cette vérification, l'administration a notifié à Eutelsat S.A., par courrier en date du 19 décembre 2005, qu'elle se proposait de rectifier son résultat imposable de l'exercice clos au 30 juin 2004. L'administration rejette la déductibilité fiscale de la moins-value de cession des titres Hispasat à la filiale allemande et, remettant en cause la valorisation des titres retenue, considère qu'Eutelsat S.A. aurait dû dégager une plus-value.

Le montant des redressements notifiés s'élève au total à EUR 69.9 millions, intérêts de retard compris.

## Eutelsat Communications

Eutelsat S.A. conteste le bien-fondé de ces redressements et compte tenu des éléments en sa possession à la date de l'arrêté des comptes semestriels, n'a pas constaté de provision pour risque à ce titre."

### NOTE 8 : RESULTAT PAR ACTION

Le rapprochement entre les nombres d'actions ordinaires retenus pour le calcul du résultat par action non dilué et le résultat par action dilué au 31 décembre 2005 est présenté ci-dessous :

	<u>31 décembre 2005</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, retenu dans le calcul du résultat par action non dilué	198 345 905
Nombre d'actions complémentaires qui résulteraient de l'exercice des options en circulation	1 434 645
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, retenu dans le calcul du résultat par action dilué</b>	<b>199 780 550</b>

Au 31 décembre 2005, Eutelsat Communications, ainsi que sa filiale Eutelsat S.A., a émis des instruments dilutifs (cf. note 4).

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.

#### Résultat de base par action :

	<u>31 décembre 2005</u>
Résultat net calculé (en milliers d'euros)	(31 268)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	198 345 905
<b>Résultat de base par action (euros)</b>	<b>(0,16)</b>

#### Résultat dilué par action :

	<u>31 décembre 2005</u>
Résultat net calculé (en milliers d'euros)	(32 619)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires retenues dans le calcul du résultat par action dilué	199 780 550
<b>Résultat dilué par action (euros)</b>	<b>(0,16)</b>

## NOTE 9 : 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.

### *9.1 - 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 libellés en dollars US. 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.

Afin de se prémunir contre le risque de change, le sous-Groupe Eutelsat a conclu des achats d'options de Call Euro Put US dollar au mois de juin 2005 sur une période de 12 mois.

### *9.2 - 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.

A la suite de la conclusion des contrats de crédit Senior, le Groupe a mis en place des instruments de couverture de taux suivants :

- Un tunnel (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.

Au niveau du sous-Groupe Eutelsat S.A., après la conclusion du crédit syndiqué de €1 300 millions, en novembre 2004, des opérations de couverture du risque de taux avaient été immédiatement mises en place. Celles-ci consistent en :

- Une transaction de swap sur 7 ans de taux payeur de fixe receveur de variable sur la partie crédit à long terme in fine de €650 millions.

## Eutelsat Communications

- 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.

### 9.3- 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.

### 9.4- Données chiffrées au 31 décembre 2005

Le tableau ci-après présente les valeurs contractuelles ou nominales ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2005 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)	
<b>Total des instruments de change</b>	<b>38 400</b>	<b>249</b>	<b>(1 250)</b>	<b>(1 250)</b>	
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	
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>	<b>4 500 000</b>	<b>2 992</b>	<b>38 019</b>	<b>11 240</b>	<b>26 779</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>	<b>4 538 400</b>	<b>3 241</b>	<b>36 769</b>	<b>9 990</b>	<b>26 779*</b>

(\*) Le montant figurant en variation des capitaux propres correspond aux €26 779 milliers réduits de la variation des impôts différés afférents qui s'élève à €5 936 milliers.

Au cours du semestre clos au 31 décembre 2005, le montant des variations des justes valeurs enregistré dans le résultat financier pour les instruments financiers est un produit de €9 990 milliers.

Le détail des instruments financiers satisfaisant aux critères de la comptabilité de couverture au 31 décembre 2005 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
<b>Total des instruments de couverture</b>	<b>3 200 000</b>	<b>(1 247)</b>	<b>34 770</b>	<b>7 991</b>	<b>26 779</b>

**NOTE 10 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

*10.1- Assurance en orbite*

Le programme d'assurance vie en orbite du Groupe a expiré le 26 novembre 2005. 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, 15 des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites HOT BIRD™ 1, Eutelsat II-F2, W1 et ATLANTIC BIRD™1) 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.

La police d'assurance Dommage et Perte de Revenus souscrite au titre de ce programme couvre les pertes réputées totales ou partielles cumulées des 15 satellites assurés dans une limite de € 165 millions par satellite et dans une enveloppe annuelle totale de €390 millions.

- Les satellites HOT BIRD™ 2, HOT BIRD™ 3, HOT BIRD™ 4 et HOT BIRD™ 6 localisés à la position orbitale 13° Est sont couverts pour une valeur représentant, pour chaque satellite, le montant cumulé de leur valeur nette comptable et des revenus de leur exploitation sur 12 mois. A compter de la mise en service réussie du satellite HOT BIRD™ 7A, la couverture d'assurance des satellites HOT BIRD™ 2, HOT BIRD™ 3 et HOT BIRD™ 4 sera limitée à leur seule valeur nette comptable. A compter de la mise en service réussie du satellite HOT BIRD™ 8, la couverture d'assurance du satellite HOT BIRD™ 6 sera également limitée à sa seule valeur nette comptable.
- Les autres satellites appartenant au Groupe assurés par cette police sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

Ce nouveau programme d'assurance conduit à une augmentation du niveau de rétention du risque (limité en tout état de cause à un montant cumulé annuel de €80 millions) et à une réduction de son coût annuel.

*10.2 – Assurance lancement*

HOT BIRD™7A et HOT BIRD™8, satellites devant être lancés avant la fin de l'exercice, sont couverts par des assurances lancement L+1 (lancement + 1 an), souscrites fin décembre 2005.

Le montant total des engagements qui seront réglés avant les lancements s'élève à €54.4 millions.

**NOTE 11 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE**

Au cours du mois de janvier 2006, le satellite Eutelsat II F2, complètement amorti, a été désorbité après 15 ans de services.

Le 20 janvier 2006, 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 » par les cadres ou mandataires sociaux d'Eutelsat S.A. qui ont souscrit aux ABSA 1 ou ABSA 2 (voir note 4.1). Le règlement d'un montant de €4.3 millions est intervenu le 3 février 2006.

Le 1<sup>er</sup> février 2006, le Groupe a sélectionné un nouveau consortium industriel réunissant les compétences techniques d'EADS Astrium et de l'ISRO pour la construction de son satellite de

## **Eutelsat Communications**

télécommunications W2M. Le contrat sera signé le 20 février prochain en Inde, en présence du Président de la République française et du Premier Ministre de l'Inde.

W2M est conçu pour exploiter 26 répéteurs actifs en bande Ku, capacité qui peut être portée jusqu'à 32 répéteurs en fonction des modes d'exploitation, pour une durée de vie opérationnelle nominale de 15 ans. Il a pour objectif d'augmenter la sécurisation des clients présents sur les différentes positions orbitales de la série des satellites W, en particulier sur la position orbitale 10 degrés Est.

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

Selon les termes du contrat, le satellite W2M sera livré à Eutelsat dans un délai de 26 mois, pour un lancement prévu au deuxième trimestre 2008.

## Eutelsat Communications

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 2005	% d'intérêt au 31 décembre 2005
SatBirds Capital Participations SCA	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%
SatBirds Capital Sarl	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%
SatBirds Finance Sarl	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%
Eutelsat Finance	France	IG	100,00%	100,00%
SatBirds II S.A.S.	France	IG	100,00%	100,00%
White Birds	France	IG	100,00%	100,00%
Eutelsat S.A.	France	IG	95,19%	95,19%
Groupe Eutelsat SA				
- Eutelsat do Brasil S.A.	Brésil	IG	100,00%	95,19%
- Eutelsat Italia	Italie	IG	100,00%	95,19%
- Skylogic Italia s.r.l.	Italie	IG	100,00%	95,19%
- Eutelsat Services und Beteiligungen GmbH	Allemagne	IG	100,00%	95,19%
- Visavision GmbH	Allemagne	IG	100,00%	95,19%
- Eutelsat Inc.	États-unis	IG	100,00%	95,19%
- Eutelsat UK Limited	Royaume-Uni	IG	100,00%	95,19%
- Eutelsat Polska s.p.z.o.o.	Pologne	IG	100,00%	95,19%
- Skylogic Polska s.p.z.o.o.	Pologne	IG	100,00%	95,19%
- Hispasat	Espagne	MEE	27,69%	26,36%

*IG : Intégration globale*

*MEE: Mise en équivalence*

Skylogic Italia s.r.l. a souscrit le 21 septembre 2005 à hauteur de 50% au capital de la société Wins Ltd, société maltaise en création. En raison du caractère peu significatif au 31 décembre 2005 de cet investissement, la société n'a pas été consolidée.