

GROUPE Eutelsat S.A.

Société anonyme au capital de 658 555 372,80 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

422 551 176 R.C.S. Paris

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES
AU 31 DECEMBRE 2011**

BILAN CONSOLIDE
(En millions d'euros)

ACTIF	Note	30 juin 2011	31 décembre 2011
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	4	19,1	19,7
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	5	1 950,2	2 281,4
Immobilisations en cours	5	698,0	496,7
Titres des sociétés mises en équivalence	6	188,4	192,1
Actifs financiers non courants		2,3	2,6
Actifs d'impôts différés		2,3	1,9
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		2 860,3	2 994,4
Actifs courants			
Stocks		1,2	1,5
Créances clients et comptes rattachés		244,5	263,1
Autres actifs courants		18,7	21,1
Actif d'impôt exigible		1,6	1,3
Actifs financiers courants		7,5	8,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	135,8	135,3
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		409,3	430,4
TOTAL ACTIF		3 269,7	3 424,8
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
	Note	30 juin 2011	31 décembre 2011
Capitaux Propres			
	8		
Capital social		658,6	658,6
Primes liées au capital		366,3	8,0
Réserves et résultat consolidés		755,2	618,7
Participations ne donnant pas le contrôle		0,2	0,3
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 780,3	1 285,6
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	9	1 072,6	1 706,8
Autres passifs financiers non courants	10	59,1	50,3
Autres dettes non courantes		0,1	0,1
Provisions non courantes		11,8	12,6
Passifs d'impôts différés		89,4	94,5
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 233,0	1 864,3
Passifs courants			
Dettes financières courantes	9	13,9	31,7
Autres passifs financiers courants	10	30,2	47,6
Fournisseurs et comptes rattachés		49,8	45,6
Dettes sur immobilisations		22,2	28,6
Impôt à payer		45,2	22,5
Autres dettes courantes		80,9	87,7
Provisions courantes		14,2	11,2
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		256,4	274,9
TOTAL PASSIF		3 269,7	3 424,8

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
Chiffre d'affaires	12	576,9	1 170,0	603,8
Produits des activités ordinaires		576,9	1 170,0	603,8
Coûts des opérations		(41,2)	(89,0)	(48,2)
Frais commerciaux et administratifs		(69,4)	(148,5)	(73,8)
Dotations aux amortissements		(120,2)	(236,0)	(130,7)
Autres produits opérationnels		235,3	235,4	-
Autres charges opérationnelles		(236,1)	(236,1)	(0,1)
Résultat opérationnel		345,2	695,6	351,0
Produits financiers		7,2	16,6	15,1
Charges financières		(25,2)	(48,5)	(21,9)
Résultat financier	13	(18,0)	(31,9)	(6,8)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		11,2	17,8	5,2
Résultat net avant impôt		338,3	681,5	349,4
Impôts sur les sociétés	11	(116,5)	(228,6)	(130,3)
Résultat net		221,9	452,9	219,2
Part attribuable au Groupe		221,7	452,6	219,0
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	0,3	0,2
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat S.A.	14			
Résultat de base par action en €		0,219	0,447	0,216
Résultat dilué par action en €		0,219	0,447	0,216

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
(En millions d'euros)

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
Résultat net		221,9	452,9	219,2
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				
Écart de conversion		(0,7)	(1,7)	1,9
Effet d'impôt		-	0,1	-
Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	8.3,15	12,5	14,2	(14,7)
Effet d'impôt		(4,3)	(4,9)	5,1
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		7,5	7,7	(7,7)
Total état du résultat global		229,4	460,6	211,5
Part attribuable au Groupe		229,2	460,3	211,3
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	0,3	0,2

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
Flux d'exploitation				
Résultat net		221,9	452,9	219,2
Résultat des sociétés mises en équivalence		(11,2)	(17,8)	(5,2)
(Plus)/moins values de cession d'actifs		-	-	-
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		110,1	206,2	131,0
Dotations aux amortissements et aux provisions		124,5	238,1	132,4
Impôts différés		14,6	30,4	9,7
Variations des clients et comptes rattachés		(28,6)	24,2	(43,4)
Variations des autres actifs		(11,1)	(6,8)	(8,9)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		15,8	33,5	7,6
Variations des autres dettes		12,0	3,6	20,4
Impôts payés		(76,8)	(156,9)	(143,5)
TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		371,1	807,4	319,3
Flux d'investissements				
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(286,8)	(545,9)	(241,8)
Mouvements sur titres mis en équivalence		60,0	60,0	-
Produits de cessions d'actifs		-	-	-
Indemnisation d'assurance sur immobilisations		101,6	235,1	-
Variations des actifs financiers non courants		(0,2)	(0,7)	(0,2)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3,4	3,4	3,4
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(122,0)	(248,1)	(238,6)
Flux de financement				
Variation de capital		-	-	-
Distributions		(263,4)	(263,4)	(709,2)
Augmentation des emprunts		162,5	-	860,3
Remboursements des emprunts		(0,2)	(152,2)	(225,3)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(4,7)	(11,4)	(5,6)
Autres charges liées à l'emprunt		-	-	-
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés	13	(4,8)	(44,8)	-
Produits d'intérêts reçus		0,8	2,8	2,1
Soules payées sur instruments financiers		(0,3)	(0,3)	-
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	(0,1)
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		(110,2)	(469,2)	(77,8)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		0,8	0,7	(1,0)
Augmentation / (Diminution) de la trésorerie		139,7	90,8	1,9
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE		40,5	40,5	131,3
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		180,2	131,3	133,2
Rapprochement de trésorerie				
Trésorerie		180,9	135,8	135,3
Découvert compris dans les dettes ⁽¹⁾	9	(0,8)	(4,5)	(2,1)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		180,2	131,3	133,2

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

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

	Capital Social		Prime	Réserves et résultat	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant					
Au 30 juin 2010	1 013 138 125	658,5	366,3	554,5	1 579,4	-	1 579,4
Résultat net de la période				221,7	221,7	0,1	221,9
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				7,5	7,5	-	7,5
Total du résultat global				229,2	229,2	0,1	229,3
Opérations sur le capital	16 581	-	-	-	-	-	0,0
Actions propres				-	-	-	-
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle				-	-	-	-
Distributions				(263,4)	(263,4)	-	(263,4)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				1,6	1,6	-	1,6
Au 31 décembre 2010	1 013 154 706	658,6	366,3	521,9	1 546,8	0,1	1 546,9
Au 30 juin 2011	1 013 162 112	658,6	366,3	755,2	1 780,1	0,2	1 780,3
Résultat net de la période				219,0	219,0	0,2	219,2
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				(7,7)	(7,7)	-	(7,7)
Total du résultat global				211,3	211,3	0,2	211,5
Opérations sur le capital				-	-	-	-
Actions propres				-	-	-	-
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle				-	-	(0,1)	(0,1)
Distributions			(358,3)	(350,9)	(709,2)	-	(709,2)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				3,1	3,1	-	3,1
Au 31 décembre 2011	1 013 162 112	658,6	8,0	618,7	1 285,3	0,3	1 285,6

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 1 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Le 23 octobre 2011, le satellite ATLANTIC BIRDTM 7 été mis en service suite à son lancement réussi le 24 septembre 2011.
- Le 9 novembre 2011, le satellite W3C a été mis en service suite à son lancement réussi le 7 octobre 2011.
- Le 7 décembre 2011, Eutelsat SA a procédé à une émission obligataire de €800 millions sur 7 ans à échéance 14 janvier 2019 portant un coupon annuel de 5,000% (cf. Note 9 – *Dettes financières*).

NOTE 2 : ARRETE DES COMPTES

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

NOTE 3 : SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

3.1 – Conformité au référentiel IFRS

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2011 sont établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne en vigueur à cette date et dont les textes sont disponibles à l'adresse Internet suivante :

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

Ils ont été élaborés selon le principe de continuité d'exploitation et la convention du coût historique, sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de l'évaluation à la juste valeur. L'information financière produite dans ces états financiers est établie conformément à l'option donnée par IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. En conséquence, les comptes présentés ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2011.

3.2 – Normes et interprétations publiées

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2011, à l'exception de l'application à compter du 1^{er} juillet 2011 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne.

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- Amélioration des IFRS publiée en mai 2010 pour les amendements applicables à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2011. Ces améliorations concernent :

- IAS 1 qui clarifie les dispositions relatives au tableau de variation des capitaux propres en précisant que l'analyse de l'OCI doit être donnée pour chaque composante de capitaux propres – soit dans le tableau de variation lui-même, soit dans les notes annexes. Cet amendement est d'application rétrospective.

- IAS 34 qui précise que l'information donnée est une mise à jour de l'information donnée dans les derniers comptes annuels.

- IFRS 7 relatif au risque de crédit : qui impose la description des collatéraux et autres mécanismes de ré-haussement de crédit sans compensation entre des créances sur- et sous-collatéralisées.

- Les amendements relatifs à IFRS 3R sur (i) la restriction de l'option de juste valeur relative à l'évaluation des participations ne donnant pas le contrôle lors d'un regroupement, (ii) sur l'application des anciennes dispositions d'IFRS 3 pour les clauses d'ajustement de prix portant sur des regroupements comptabilisés selon IFRS 3 et (iii) sur la clarification du traitement des plans d'options de souscription d'actions de la cible non remplacés ou remplacés de manière volontaire, ayant été appliqués à compter du 1^{er} juillet 2010.

- IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers » publiée en octobre 2010 et applicable à compter du 1^{er} juillet 2011.

- IFRIC 19 « Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres ».

- Amendement à IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis.

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

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

- IAS 1 « Présentation des états financiers - *Présentation des autres éléments du résultat global* » ; amendement qui distingue dans la présentation des autres éléments du résultat global les éléments recyclables en résultat des autres qui ne le seront jamais.

- IFRS 9 « Instruments financiers », et l'amendement publié en décembre 2011 sur le report de la date d'entrée en vigueur et les informations liées à la transition.

- IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariat » et IFRS 12, « Informations à fournir sur les intérêts dans d'autres entités ».

- IAS 12 « Impôts sur le résultat » : amendement publié en décembre 2010 et relatif à l'évaluation des actifs d'impôt différé liés à des actifs dont l'entité s'attend à recouvrer la valeur comptable via l'utilisation ou la vente. Cet amendement est applicable à compter du 1^{er} janvier 2012.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ».

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

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

- Amendement IAS 32 « Instruments financiers - présentation : compensations des actifs et des passifs financiers » applicable à compter des exercices à partir du 1^{er} janvier 2014.

3.3 – Périodes présentées et comparatifs

La période de six mois s'étend du 1^{er} juillet au 31 décembre 2011.

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

3.4 – Recours à des estimations

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

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

Jugements

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

3.5 – Impôts

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le poste immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

Immobilisations nettes

<i>(En millions d'euros)</i>	Immobilisations incorporelles	Total
Valeur nette au 30 juin 2011	<u>19,1</u>	<u>19,1</u>
Valeur nette au 31 décembre 2011	<u>19,7</u>	<u>19,7</u>

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 5 : SATELLITES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variations des immobilisations brutes

<i>(En millions d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
30 juin 2011	3 980,0	273,0	698,0	4 951,0
Modification de valeur brute	-	-	-	-
Acquisitions.....	1,1	10,9	244,5	256,5
Cessions et mises au rebut.....	(137,8)	(1,4)	-	(139,2)
Transferts.....	445,4	0,4	(445,8)	-
31 décembre 2011	4 288,7	282,9	496,7	5 068,3

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En millions d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Amortissements cumulés au 30 juin 2011	(2 152,6)	(150,2)	-	(2 302,8)
Dotations.....	(111,2)	(15,4)	-	(126,6)
Reprises.....	137,8	1,4	-	139,2
Dépréciation.....	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 31 décembre 2011	(2 126,0)	(164,2)	-	(2 290,2)

Immobilisations nettes

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

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

- Le satellite ATLANTIC BIRDTM7 le 23 octobre suite à son lancement réussi le 24 septembre 2011 ;
- Le satellite W3C le 9 novembre suite à son lancement réussi le 7 octobre 2011.

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Immobilisations en cours

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

NOTE 6 : TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

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

NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

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

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>30 juin 2011</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Disponibilités.....	62,9	98,9
Intérêts courus.....	-	-
Équivalents de trésorerie.....	72,9	36,4
Total	<u>135,8</u>	<u>135,3</u>

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de certificats de dépôt ayant dans la grande majorité une maturité inférieure à un mois au moment de leur acquisition et de parts d'OPCVM répondant à la qualification d'équivalents de trésorerie pour des montants respectifs de € 5,6 millions et € 30,8 millions au 31 décembre 2011.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

8.1 – Capitaux propres

Au 31 décembre 2011, le capital social, qui n'a pas évolué depuis le 30 juin 2011, est composé de 1 013 162 112 actions ordinaires d'une valeur nominale de €0,65 par action.

8.2 – Dividendes

Le 7 novembre 2011, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de €0,70 par action, soit un montant total de € 709,2 millions prélevé sur le résultat net de l'exercice pour €349,4 millions, sur le report à nouveau pour € 1,4 million et sur le poste primes d'émissions pour €358,3 millions.

8.3 – Rémunérations en actions et assimilés

Attribution gratuite d'actions

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

La charge constatée en contrepartie des capitaux propres pour la période arrêtée au 31 décembre 2011 s'est élevée à €3,2 millions au titre de ces deux plans.

8.4 – Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers

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

<i>(En millions d'euros)</i>	Total
Solde au 30 juin 2011	0,1
Variations de juste valeur en capitaux propres	(14,7)
Transfert en résultat	-
Solde au 31 décembre 2011	(14,6)

8.5 – Variation de la réserve de conversion

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

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 9 : DETTES FINANCIERES

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

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

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2011	31 décembre 2011	Échéance
Prêts auprès d'Eutelsat Communications S.A.	Variable	231,9	6,7	
Crédit Revolving	Variable	-	70,0	24 mars 2015
Emprunt obligataire 2017 ⁽¹⁾	4,125%	850,0	850,0	27 mars 2017
Emprunt obligataire 2019 ⁽²⁾	5,000%	-	800,0	14 janvier 2019
Sous-total des dettes (part non courante)		1081,9	1 726,7	
Frais et primes d'émission		(9,3)	(19,9)	
Total des dettes (part non courante)		1 072,6	1 706,8	
Découverts bancaires		4,5	2,1	
Intérêts courus non échus		9,4	29,6	
Part à moins d'un an des emprunts (hors crédit revolving)		0,1	-	
Total des dettes (part courante)		14,0	31,7	

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

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

Le taux d'intérêt moyen pondéré sur les tirages au titre de la ligne de crédit revolving est pour la période close au 31 décembre 2011 de 2,29%.

Par ailleurs le Groupe dispose sur ses lignes de crédit revolving actives d'un montant total non tiré de €380 millions.

- *Évolution de la structure*

Depuis le 30 juin 2011, Eutelsat S.A. a procédé à une émission obligataire de € 800 millions pour une durée de 7 ans arrivant à maturité le 14 janvier 2019 sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg. L'emprunt obligataire porte un coupon annuel de 5,000% émis à 99,186% et remboursable in fine à 100% du montant total principal.

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

- consentir des sûretés ;
- contracter des dettes supplémentaires ;
- consentir des prêts et réaliser des investissements ;

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

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

L'émission obligataire prévoit la possibilité pour chaque prêteur de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'un changement de contrôle d'Eutelsat Communications (hors prise de contrôle par les actionnaires de référence du Groupe). Cette disposition ne s'applique pas pour les réorganisations au sein du Groupe.

Par ailleurs, le contrat de l'émission obligataire est assorti du covenant financier suivant, calculé sur la base des comptes consolidés du groupe présentés en norme IFRS :

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

A la réception du produit de l'émission, Eutelsat S.A. a remboursé sa dette en compte courant vis-à-vis d'Eutelsat Communications Finance pour un montant de €673,8 millions et €100,0 millions au titre de la ligne de crédit revolving.

- *Échéancier des dettes*

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

<i>(En millions d'euros)</i>	Montant	Échéance à moins d'un an	Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à + 5 ans
Prêt auprès d'Eutelsat Communications S.A.	6,7	6,7	-	-
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	70,0	70,0	-	-
Emprunt obligataire 2017	850,0	-	-	850,0
Emprunt obligataire 2019	800,0	-	-	800,0
Total	1 726,7	76,7	-	1 650,0

- *Respect des covenants bancaires*

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 10 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

(En millions d'euros)

	30 juin 2011	31 décembre 2011
Instrument financiers ⁽¹⁾	-	10,4
"Performance incentives" ⁽²⁾	18,3	16,0
Contrats de financement ⁽³⁾	15,4	13,2
Autres créditeurs	55,7	58,3
Total	89,4	97,9
<i>Dont part courante</i>	<i>30,2</i>	<i>47,6</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>59,2</i>	<i>50,3</i>

⁽¹⁾ Cf. Note 15 – *Instrument financiers*.

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

⁽³⁾ Aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2011, les montants des intérêts sur les contrats de location financement ne sont pas matériels.

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

NOTE 11 : IMPOT SUR LES SOCIETES

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

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

NOTE 12 : INFORMATION SECTORIELLE

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

Ainsi, de manière similaire au 30 juin 2011, le Groupe considère qu'il n'opère que dans un seul secteur d'activité se fondant sur l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que sur leur destination. Il s'agit de la fourniture de services de communications par satellite pour la vidéo, les réseaux d'entreprise et à haut débit, et les mobiles, principalement aux opérateurs de communications et diffuseurs internationaux, intégrateurs de réseaux d'entreprise et entreprises pour leurs besoins propres.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

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

<i>(En millions d'euros et pourcentage)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010 ^(**)		Période de 6 mois close au 31 décembre 2011	
	Montant	%	Montant	%
<i>Régions</i>				
France	79,5	13,8	71,9	11,9
Italie	89,3	15,5	95,2	15,8
Royaume Uni	40,2	7,0	45,6	7,6
Europe (autres)	191,9	33,3	206,9	34,3
Amériques	67,8	11,7	87,3	14,4
Moyen Orient	62,9	10,9	64,9	10,7
Afrique	39,2	6,8	26,6	4,4
Autres (*)	6,1	1,0	5,4	0,9
Total	576,9	100,0	603,8	100,0

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

(**) La répartition du chiffre d'affaires du 31 décembre 2010 a été retraitée pour donner une meilleure visibilité.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 13 : RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
Charges d'intérêts bancaires ⁽¹⁾	(18,7)	(36,5)	(20,7)
Autres charges d'intérêts ⁽²⁾	8,8	19,3	7,6
Frais d'émission d'emprunt	(0,3)	(0,9)	(0,3)
Commissions d'engagement et autres charges similaires	(1,2)	(2,3)	(1,1)
Variations des instruments financiers ⁽³⁾	(1,7)	(0,7)	(0,6)
Provisions pour risques et charges	(0,7)	(1,7)	(0,6)
Pertes de change ⁽⁴⁾	(11,4)	(25,7)	(6,2)
Charges financières	(25,2)	(48,5)	(21,9)
Variations des instruments financiers ⁽³⁾	0,9	0,9	-
Produits d'intérêts	0,9	3,1	2,1
Reprise de provisions pour risques et charges	-	-	-
Gains de change ⁽⁴⁾	5,4	12,6	13,0
Produits financiers	7,2	16,6	15,1
Résultat financier	(18,0)	(31,9)	(6,8)

⁽¹⁾ Les charges d'intérêts bancaires incluent les effets des instruments de couverture de taux. Les coupons échus et courus sur les Caps qualifiés de couverture du risque de taux n'ont pas affecté la charge d'intérêts des périodes closes au 31 décembre 2010, 30 juin 2011 et 31 décembre 2011.

⁽²⁾ Le montant affiché correspond à la charge d'intérêts nette des coûts d'emprunts imputés dans la valeur des actifs éligibles. Au cours de la période, le montant de ces coûts capitalisés s'élève à €14,0 millions au 31 décembre 2010, €30,0 millions au 30 juin 2011 et €11,8 millions au 31 décembre 2011 et est fort dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de construction satellitaire constatés au cours de la période concernée.

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

Les taux d'intérêts retenus pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables sont de 4,4% au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2011, et de 4,5% au 31 décembre 2011. Les « Autres charges d'intérêts » comprennent également les intérêts liés aux primes d'intéressement en orbite pour €0,6 million au 31 décembre 2010, €1,2 million au 30 juin 2011 et €0,4 million au 31 décembre 2011.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

⁽³⁾ Les variations de juste valeur des instruments financiers incluent essentiellement les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés dans une relation de couverture et la part inefficace des instruments dérivés qualifiés dans une relation de couverture (cf. Note 15.2 – *Risque de taux*).

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

Résultat sur instruments financiers par catégorie comptable :

<i>(En millions d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	Période de 12 mois close au 30 juin 2011	Période de 6 mois close au 31 décembre 2011
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat sur option (équivalents de trésorerie)	(0,9)	0,1	-
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat (dérivés non qualifiés de couverture et composantes exclues des relations de couverture)	0,9	0,1	(0,6)
Produits financiers sur actifs évalués au coût amorti (prêts et avances à long terme et autres créances)	-	-	-
Charges d'intérêts sur emprunts (hors effet des couvertures)	(18,7)	(36,5)	(20,7)
Reprises et (dépréciations) d'actifs financiers (créances clients)	1,4	(2,2)	(4,1)

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 14 : RESULTAT PAR ACTION

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

	<u>31 décembre 2010</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Résultat net	221,9	219,2
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(0,2)	(0,2)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base	<u>221,7</u>	<u>219,0</u>

	<u>31 décembre 2010</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Résultat net	221,9	219,2
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, après prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(0,2)	(0,2)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base	<u>221,7</u>	<u>219,0</u>

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

NOTE 15 : INSTRUMENTS FINANCIERS

15.1 – Risque de change

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

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

(En millions d'euros)

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

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

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

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

Sensibilité au risque de taux

Compte tenu des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2011, une augmentation de dix points de base (+ 0,10 %) du taux d'intérêt EURIBOR se traduirait par une charge d'intérêts complémentaires, sur une base annuelle de €70 milliers dans le compte de résultat.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

15.3 – Données chiffrées au 31 décembre 2011

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2011 analysés par type de contrat. Les instruments financiers font l'objet d'une évaluation par les contreparties bancaires qui est vérifiée/validée par un expert indépendant.

(En millions d'euros)	Notionnels		Justes Valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons) ⁽¹⁾	Impact capitaux propres
	30 juin 2011	31 décembre 2011	30 juin 2011	31 décembre 2011			
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	107,2	177,8	1,7	(10,2)	(11,9)	-	(11,9)
Total des instruments de change	107,2	177,8	1,7	(10,2)	(11,9)	-	(11,9)
Tunnel (Eutelsat S.A.)*	100,0	100,0	0,4	(0,2)	(0,6)	(0,6)	-
Total des instruments de taux d'intérêt	100,0	100,0	0,4	(0,2)	(0,6)	(0,6)	-
Total instruments financiers dérivés			2,1	(10,4)	(12,5)	(0,6)	(11,9)
Sociétés mises en équivalence							(2,8)
Total							(14,7)

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

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

Au 31 décembre 2011, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif à €10,4 millions (cf. Note 10 – *Autres passifs financiers*).

NOTE 16 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

16.1 – Engagements d'achat

Au 31 décembre 2011, les paiements futurs au titre des contrats de construction de satellite s'élèvent à €297,2 millions, et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à €237,0 millions. Ces paiements futurs s'étalent sur 5 ans.

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

L'échéancier au 31 décembre 2011 des paiements minima futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>Au 31 décembre 2011</u>
2012	55,6
2013	25,3
2014	21,0
2015	19,5
2016 et au-delà	81,9
Total	<u>203,3</u>

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

16.2 – Assurance de la flotte

Les "assurances L + 1" ("Lancement + 1 an") et assurances vie en orbite du Groupe existantes au 31 décembre 2011 sont placées auprès de syndicats de compagnies d'assurance, respectivement 24 assureurs et 21 assureurs, lesquelles sont généralement notés entre AA- et A+. Le risque de contrepartie est ainsi limité, les cas de défaillance d'un des assureurs pouvant être traités via la reprise de sa quote-part par un nouvel entrant.

Le 1^{er} juillet 2011, le Groupe a renouvelé son programme d'assurance Vie en Orbite pour une durée de 12 mois. Ce programme est défini en vue de minimiser, pour un coût acceptable, l'impact sur son bilan et sur ses résultats d'une ou de plusieurs pertes de satellites. Il couvre les pertes en excès de € 50 millions jusqu'à un plafond de € 600 millions. Au titre de ce programme, quinze des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites EUROBIRDTM4A (ex W1), ATLANTIC BIRDTM1, W5, SESAT 1, EUROBIRDTM16 (ex HOT BIRDTM4), W2M, W48 (ex HOT BIRDTM2), W6 (ex W3)) bénéficient d'une couverture d'assurance.

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

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

NOTE 17 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

A la date d'arrêté des comptes, aucun événement significatif n'a été constaté postérieurement à la date d'arrêté semestriel.