

**GROUPE Eutelsat S.A.**

**Société anonyme au capital de 658 550 558,90 euros**

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

**422 551 176 R.C.S. Paris**

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES  
AU 31 DECEMBRE 2010**

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

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2010</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles	4	12 758	13 322
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	5	1 797 588	1 684 238
Immobilisations en cours	5	732 913	790 866
Titres des sociétés mises en équivalence	6	232 928	184 623
Actifs financiers non courants		2 169	2 397
Actifs d'impôts différés		2 912	2 978
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 781 268</b>	<b>2 678 424</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		1 372	1 388
Créances clients et comptes rattachés		299 212	315 324
Autres actifs courants		13 029	17 836
Actif d'impôt exigible		2 867	2 175
Actifs financiers courants	7	4 840	141 509
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	58 618	180 888
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>379 938</b>	<b>659 120</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 161 206</b>	<b>3 337 544</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
	<b>Note</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2010</b>
<b>Capitaux Propres</b>			
	9		
Capital social		658 540	658 551
Primes liées au capital		366 319	366 335
Réserves et résultat consolidés		554 545	521 948
Participations ne donnant pas le contrôle		(20)	113
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 579 384</b>	<b>1 546 947</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes financières non courantes	10	1 222 759	1 385 864
Autres passifs financiers non courants	11	49 164	54 485
Autres dettes non courantes		1 469	361
Provisions non courantes		13 391	14 619
Passifs d'impôts différés		55 490	70 990
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 342 273</b>	<b>1 526 319</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières courantes	10.2	28 374	28 728
Autres passifs financiers courants	11	41 251	28 195
Fournisseurs et comptes rattachés		37 362	47 097
Dettes sur immobilisations		30 424	24 272
Impôt à payer		8 563	32 499
Autres dettes courantes		80 014	85 161
Provisions courantes		13 561	18 326
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>239 549</b>	<b>264 278</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 161 206</b>	<b>3 337 544</b>

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Chiffre d'affaires	13	508 831	1 048 702	576 860
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>508 831</b>	<b>1 048 702</b>	<b>576 860</b>
Coûts des opérations		(36 350)	(80 808)	(41 214)
Frais commerciaux et administratifs		(55 987)	(132 597)	(69 414)
Dotations aux amortissements		(135 075)	(268 969)	(120 213)
Autres produits opérationnels	17.2	112	148	235 283
Autres charges opérationnelles	5	(437)	(5 905)	(236 146)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>281 095</b>	<b>560 571</b>	<b>345 156</b>
Produits financiers		8 888	32 062	7 229
Charges financières		(20 211)	(75 705)	(25 234)
<b>Résultat financier</b>	14	<b>(11 323)</b>	<b>(43 643)</b>	<b>(18 005)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		7 497	17 844	11 176
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>277 268</b>	<b>534 772</b>	<b>338 327</b>
Impôts sur les sociétés	12	(94 098)	(180 363)	(116 466)
<b>Résultat net</b>		<b>183 170</b>	<b>354 409</b>	<b>221 861</b>
Part attribuable au Groupe		183 532	353 629	221 727
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(362)	780	133
<b>Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat S.A.</b>	15			
Résultat de base par action en €		0,181	0,349	0,219
Résultat dilué par action en €		0,181	0,349	0,219

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
<b>Résultat net</b>		<b>183 170</b>	<b>354 409</b>	<b>221 861</b>
<b>Autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>				
Écart de conversion		(24)	3 815	(745)
Effet d'impôt		-	(858)	-
Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	9.3, 16.5	1 933	19 425	12 491
Effet d'impôt		(665)	(6 688)	(4 261)
<b>Total autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>		<b>1 244</b>	<b>15 694)</b>	<b>7 485</b>
<b>Total état du résultat global</b>		<b>184 414</b>	<b>370 103</b>	<b>229 346</b>
Part attribuable au Groupe		184 776	369 323	229 213
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(362)	780	133

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
<b>Flux d'exploitation</b>				
Résultat net		183 170	354 409	221 861
Résultat des sociétés mises en équivalence		(7 497)	(17 844)	(11 176)
(Plus)/moins values de cession d'actifs		12	120	-
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		113 982	225 183	110 080
Dotations aux amortissements et aux provisions		134 427	279 461	124 523
Impôts différés		10 835	30 465	14 604
Variations des clients et comptes rattachés		(4 092)	(18 962)	(28 613)
Variations des autres actifs		(2 238)	4 404	(11 143)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(2 012)	11 532	15 801
Variations des autres dettes		(17 210)	(13 767)	11 995
Impôts payés		(99 036)	(172 373)	(76 798)
<b>TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>310 341</b>	<b>682 628</b>	<b>371 134</b>
<b>Flux d'investissements</b>				
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(226 141)	(494 362)	(286 815)
Mouvements sur titres mis en équivalence	6	-	-	60 000
Produits de cessions d'actifs		-	8	-
Indemnisation d'assurance sur immobilisations	17.2	-	-	101 620
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		-	(20)	-
Variations des actifs financiers non courants		13	(8)	(228)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		3 169	3 169	3 378
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(222 959)</b>	<b>(491 213)</b>	<b>(122 045)</b>
<b>Flux de financement</b>				
Variation de capital		107	315	1
Distributions		(273 495)	(273 495)	(263 416)
Augmentation des emprunts		148 500	926 972	162 500
Remboursements des emprunts		(73)	(850 184)	(220)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(6 924)	(14 329)	(4 729)
Autres charges liées à l'emprunt		-	(9 554)	(30)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés	14	(20 582)	(31 689)	(4 779)
Produits d'intérêts reçus		1 104	1 490	846
Soules payées sur instruments financiers		-	(38 015)	(325)
Autres variations		-	-	-
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(151 363)</b>	<b>(288 489)</b>	<b>(110 152)</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie		577	(464)	753
<b>Augmentation / (Diminution) de la trésorerie</b>		<b>(63 404)</b>	<b>(97 538)</b>	<b>139 690</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>				
		<b>138 017</b>	<b>138 017</b>	<b>40 479</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>				
		<b>74 613</b>	<b>40 479</b>	<b>180 169</b>
Rapprochement de trésorerie				
Trésorerie		82 846	58 618	180 888
Découvert compris dans les dettes <sup>(1)</sup>	10.2	(8 233)	(18 139)	(719)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>		<b>74 613</b>	<b>40 479</b>	<b>180 169</b>

<sup>(1)</sup> : 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 milliers d'euros sauf données par action)**

	Capital Social		Prime	Réserves et résultat	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant				
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>1 012 944 284</b>	<b>658 414</b>	<b>366 100</b>	<b>457 455</b>	<b>(800)</b>	<b>1 481 169</b>
Résultat net de la période				183 532	(362)	183 170
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				1 244		1 244
<b>Total du résultat global</b>				<b>184 776</b>	<b>(362)</b>	<b>184 414</b>
Opérations sur le capital	103 831	67	133			200
Actions propres						
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle						
Distributions				(273 496)		(273 496)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				(48)		(48)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>1 013 048 115</b>	<b>658 481</b>	<b>366 233</b>	<b>368 687</b>	<b>(1 162)</b>	<b>1 392 239</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>1 013 138 125</b>	<b>658 540</b>	<b>366 319</b>	<b>554 545</b>	<b>(20)</b>	<b>1 579 384</b>
Résultat net de la période				221 729	133	221 862
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				7 483	-	7 483
<b>Total du résultat global</b>				<b>229 212</b>	<b>133</b>	<b>229 345</b>
Opérations sur le capital	16 581	11	16	-	-	27
Actions propres				-	-	-
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle						
Distributions				(263 416)	-	(263 416)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				1 606	-	1 606
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 013 154 706</b>	<b>658 551</b>	<b>366 335</b>	<b>521 947</b>	<b>113</b>	<b>1 546 946</b>

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

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

- Dans la nuit du 28 au 29 octobre 2010, le satellite W3B a été lancé par une fusée Ariane 5. A la suite de la séparation, une anomalie de fonctionnement a été observée sur le sous-système de propulsion du satellite rendant impossible sa mise en orbite géostationnaire et contraignant le Groupe à déclarer la perte du W3B et à déposer un dossier d'indemnisation d'assurance.

(cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles* et Note 17.2 – *Assurance en orbite et assurance lancement*).

- Le 26 décembre 2010, le satellite Ka-Sat a été lancé avec succès par une fusée Proton. Son entrée en opérations devrait être effective à la fin du mois de mai 2011.

**NOTE 2 : ARRETE DES COMPTES**

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2010 d'Eutelsat S.A. ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés par une délibération du 17 février 2011.

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

*3.1 – Conformité au référentiel IFRS*

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2010 sont établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne en vigueur à cette date et dont les textes sont disponibles à l'adresse Internet suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Ils ont été élaborés selon le principe de continuité d'exploitation et la convention du coût historique, sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de l'évaluation à la juste valeur. L'information financière produite dans ces états financiers est établie conformément à l'option donnée par IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. En conséquence, les comptes présentés ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2010.

*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 2010, à l'exception de l'application à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne.

- l'Amendement d'IFRS 2 « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions » : Cet amendement clarifie la comptabilisation des transaction intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Il n'a pas eu d'incidence sur la situation financière du groupe ;

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- Amélioration des IFRS publiée en avril 2009 ; ces améliorations ont visé pour l'essentiel les normes :
  - IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » pour clarifier la nature des informations requises au titre des groupes d'actifs reclassés en « Actifs détenus en vue de la vente » ;
  - IFRS 8 « Secteurs opérationnels » pour supprimer l'obligation de communiquer une information sur le montant des actifs sectoriels lorsque cette information n'est pas fournie régulièrement au décideur opérationnel (alignement sur la disposition équivalente sur les passifs sectoriels);
  - IAS 1 « Présentation des états financiers », afin de préciser que la possibilité pour le porteur de dénouer un instrument de dette convertible en instruments de capitaux propres dans les 12 mois n'a pas d'incidence sur le classement courant/non courant ;
  - IAS 7 « État des flux de trésorerie » pour indiquer que seules les dépenses ayant donné lieu à la reconnaissance d'un actif au bilan pouvaient être classées dans les flux d'investissement.
  - IAS 17 « Contrat de location » sur la qualification des contrats portant sur des terrains ;
  - IAS 18 « Produits des activités ordinaires » en introduisant des critères permettant d'apprécier quand une entité agit en tant qu'"agent" ou "principal" dans une transaction commerciale ;
  - IAS 36 « Dépréciation d'actifs » pour clarifier que l'unité la plus large à laquelle l'écart d'acquisition doit être alloué est le secteur opérationnel selon IFRS 8 ;
  - IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » afin de préciser le traitement des contrats portant sur l'acquisition/ cession d'une activité et l'événement déclenchant le recyclage en résultat dans une relation de couverture de flux de trésorerie.
- l'Amendement d'IAS 32 « Classement des émissions de droits de souscription » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2010 ; Cet amendement permet sous certaines conditions, de classer en capitaux propres chez l'émetteur, des droits de souscription (warrants, BSA) émis en devises . Ces droits devaient être classés en dérivés avant l'amendement. En l'absence d'émission de ce type d'instrument, le groupe n'est pas concerné par cet amendement ;
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires » ; cette interprétation indique la façon dont il convient de comptabiliser une distribution de dividendes en nature à l'ensemble des actionnaires de l'entité. Elle est sans incidence sur les comptes du groupe ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » ;
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres » publiée en novembre 2009 et applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2010 : Cette interprétation traite des conséquences comptables chez un émetteur de la renégociation des termes d'un passif financier et qui se traduit par l'émission d'instruments de capitaux propres à l'intention du ou des

**NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES**

créanciers pour éteindre entièrement ou en partie ce passif financier. Elle ne traite pas de la comptabilisation par le créancier ;

- Amélioration des IFRS publiée en mai 2010, pour l'Amendement applicable à partir des exercices ouverts au 1<sup>er</sup> juillet 2010 même si non encore adoptée par l'Union Européenne :

- Amendement IFRS 3R sur la restriction de l'option de juste valeur relative à l'évaluation des participations ne donnant pas le contrôle lors d'un regroupement, 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 sur la clarification du traitement des plans d'options de souscription d'actions de la cible non remplacés ou remplacés de manière volontaire.

Aucun de ces textes n'a eu d'impact ni sur les exercices antérieurs, ni sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2010:

De plus, aucune norme ni interprétation n'a été appliquée par anticipation, qu'elles aient été ou non endossées par l'Union Européenne, le Groupe menant actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes. Il s'agit de :

- IAS 24 révisée « Parties liées » applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011 et endossée par l'Union Européenne ;

- l'Amendement d'IFRIC 14 « Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal » applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011 et endossé par l'Union Européenne ;

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et non encore endossée par l'Union Européenne ;

- Amélioration des IFRS publiée en mai 2010 mais non encore endossée par l'Union Européenne pour les amendements applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 ;

- IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers » publié en octobre 2010 et applicable à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011 mais non encore endossée par l'Union Européenne ;

- 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 n'a pas été adopté par l'Union Européenne.

*3.3 – Périodes présentées et comparatifs*

La période de six mois clôt au 31 décembre 2010.

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

*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.

**Jugements**

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2010, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la reconnaissance en produit au 31 décembre 2010 de l'indemnisation attendue des assurances suite à la perte totale du satellite W3B (cf. Note 17.2 – *Assurance en orbite et assurance lancement*).

*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 :

**Variations des immobilisations brutes**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2010</b>	<b>54 007</b>	<b>54 007</b>
Acquisitions séparées.....	3 175	3 175
Cessions.....	(73)	(73)
Transferts.....	4	4
<b>31 décembre 2010</b>	<b>57 113</b>	<b>57 113</b>

**Variations des amortissements et des dépréciations**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2010</b>	<b>(41 249)</b>	<b>(41 249)</b>
Dotations.....	(2 615)	(2 615)
Reprises.....	73	73
Dépréciations.....	-	-
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2010</b>	<b>(43 791)</b>	<b>(43 791)</b>

**Immobilisations nettes**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2010</b>	<b>12 758</b>	<b>12 758</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b>	<b>13 322</b>	<b>13 322</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 5 : SATELLITES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variations des immobilisations brutes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>30 juin 2010</b>	<b>3 668 649</b>	<b>211 401</b>	<b>732 913</b>	<b>4 612 963</b>
Modification de valeur brute .....	(1 387)	-	-	(1 387)
Acquisitions.....	-	4 617	295 426	300 043
Cessions et mises au rebut.....	-	(9 582)	(236 146)	(245 728)
Transferts.....	-	1 323	(1 327)	(4)
<b>31 décembre 2010</b>	<b>3 667 262</b>	<b>207 759</b>	<b>790 866</b>	<b>4 665 887</b>

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2010</b>	<b>(1 945 047)</b>	<b>(137 414)</b>	-	<b>(2 082 461)</b>
Dotations.....	(105 630)	(11 968)	-	(117 598)
Reprises.....	-	9 276	-	9 276
Dépréciation.....	-	-	-	-
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2010</b>	<b>(2 050 677)</b>	<b>(140 106)</b>	-	<b>(2 190 783)</b>

Immobilisations nettes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisation en cours	Total
<b>Valeur nette au 30 juin 2010</b>	<b>1 723 602</b>	<b>73 987</b>	<b>732 913</b>	<b>2 530 502</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b>	<b>1 616 585</b>	<b>67 653</b>	<b>790 866</b>	<b>2 475 104</b>

*Satellite W3B*

A la suite de son lancement intervenu le 28 octobre 2010, le satellite W3B a subi une anomalie de fonctionnement sur son sous-système de propulsion annihilant toute possibilité de mise en service commerciale. Le 17 novembre 2010, une demande d'indemnisation pour la perte totale du satellite a été transmise aux assureurs (cf. Note 17.2 – *Assurance en orbite et assurance lancement*). Cet évènement n'a pas eu d'impact sur la continuité de service des clients du Groupe, mais a conduit Eutelsat à constater en « Autres charges opérationnelles » la perte du satellite.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

*Immobilisations en cours*

Au 31 décembre 2010, le poste « Immobilisations en cours » est principalement composé du satellite Ka-Sat lancé le 26 décembre 2010 mais dont la mise en service n'est pas encore intervenue et des satellites W3C, ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>7, W5A, W6A, EUROBIRD<sup>TM</sup>2A et W3D.

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

Au cours de la période, la société Solaris Mobile Ltd., détenue à 50% par Eutelsat qui exerce un contrôle conjoint avec SES Astra, a procédé à une réduction de capital de €120 millions. Au 31 décembre 2010, le Groupe avait encaissé sa quote-part, soit €60 millions.

**NOTE 7 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Instrument de couverture <sup>(1)</sup> .....	24	802
Autres créances.....	4 816	140 706
<b>Total</b>	<b>4 840</b>	<b>141 508</b>

<sup>(1)</sup> Cf. Note 16 – *Instruments Financiers*.

Les « Autres créances » sont composées principalement du produit à recevoir des assurances pour le sinistre du satellite W3B (cf. Note 17.2 – *Assurance en orbite et assurance lancement*).

**NOTE 8 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Disponibilités.....	53 380	72 277
Intérêts courus.....	-	-
Équivalents de trésorerie.....	5 238	108 612
<b>Total</b>	<b>58 618</b>	<b>180 889</b>

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de certificats de dépôt ayant dans la grande majorité une maturité inférieure à un mois au moment de leur acquisition et de parts d'OPCVM répondant à la qualification d'équivalents de trésorerie.

**NOTE 9 : CAPITAUX PROPRES***9.1 – Capitaux propres*

Au 31 décembre 2010, le capital social est composé de 1 013 154 706 actions ordinaires d'une valeur nominale de €0,65 par action.

Les mouvements intervenus depuis le 30 juin 2010 correspondent à la levée d'options exercées par des salariés à hauteur de 16 581 actions au titre du plan « Manager IV ».

*9.2 – Dividendes*

Le 8 novembre 2010, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de €0,26 par action, soit un montant total de €263 416 milliers prélevé sur le résultat net de l'exercice pour €257 563 milliers et sur le report à nouveau pour €5 853 milliers.

*9.3 – Rémunération en actions et assimilées***Plan d'options de souscription d'actions**

Synthèse de l'activité des plans de souscription d'actions :

	<b>Actions réservées pour les attributions futures</b>	<b>Options de souscriptions d'actions en circulation</b>	<b>Prix d'exercice moyen pondéré (en euro) après distribution</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> juillet 2010 .....	-	23 988	1,64
Autorisées .....	-	-	-
Attribuées.....	-	-	-
Exercées.....	-	(16 581)	1,64
Annulées .....	-	-	-
<b>Solde au 31 décembre 2010 .....</b>	<b>-</b>	<b>7 407</b>	<b>1,64</b>

La durée de vie contractuelle résiduelle des options en circulation est de 1,90 années.

**Attribution gratuite d'actions de la société Eutelsat Communications**

Le 1<sup>er</sup> février 2010, le Conseil d'administration de la société Eutelsat Communications (société détenant à plus de 50% la société Eutelsat S.A.) a approuvé un programme d'attribution gratuite d'actions à l'ensemble du personnel du groupe Eutelsat Communications, y compris les mandataires sociaux et décidé que cette attribution se ferait par voie de distribution d'actions existantes préalablement rachetées. La part attribuée au groupe Eutelsat S.A. porte sur un nombre maximum de 633 048 actions et concerne 553 bénéficiaires. Une condition de présence des bénéficiaires d'une durée de trois ans à compter de cette date est requise et les actions devront en outre être conservées pendant une période de deux ans à l'issue de la date d'acquisition définitive des dites actions. Le plan comprend :

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

- d'une part, l'attribution de 600 actions par bénéficiaire subordonnée à la réalisation d'objectifs de performance sur trois exercices se terminant le 30 juin 2012 dont à hauteur de 50% un objectif d'EBITDA cumulé et à hauteur de 50%, un objectif de ROCE moyen, et
- d'autre part, l'attribution de 301 248 actions aux managers et mandataires sociaux subordonnée à l'atteinte sur les trois mêmes exercices pour 25% d'un objectif d'EBITDA<sup>1</sup> cumulé, pour 25% d'un objectif de ROCE<sup>2</sup> moyen, pour 25% d'un objectif d'EPS<sup>3</sup> cumulé et pour 25% d'un objectif de TSR<sup>4</sup> sur la période définie.

Les performances définies sont celles du Groupe Eutelsat Communications.

Conformément à IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » et à l'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe », un plan d'attribution gratuite d'actions mis en place par la société mère d'un groupe auprès des salariés de ses filiales doit être comptabilisé dans les livres des filiales comme une contribution de l'actionnaire en capitaux propres en contrepartie d'une charge représentant les services rendus par les bénéficiaires.

La juste valeur de l'instrument émis a été déterminée en prenant en compte le cours de la bourse à la date d'attribution, le taux de distribution des dividendes tels qu'attendus par le marché à la date de valorisation, un taux de rotation du personnel de 5% et un coût d'incessibilité de 1,5%, et pour partie a été approchée en utilisant des simulations Monte Carlo retenant les critères précédents ainsi qu'un taux sans risque de 1,637% et une volatilité du cours de 26,27%.

La valeur de l'avantage octroyé pour ce plan a été estimée à €9,6 millions et est étalée sur la période d'acquisition des droits fixée à trois ans (échéance 31 janvier 2013). La charge constatée en contrepartie des capitaux propres pour la période arrêtée au 31 décembre 2010 s'est élevée à €1 606 milliers.

Pour mémoire, dans le cadre de ce plan d'attribution gratuite d'actions et du programme de rachat d'actions, la société Eutelsat Communications a signé avec l'ensemble de ses filiales ayant des salariés bénéficiaires une convention de refacturation.

---

<sup>1</sup> L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciation d'actifs, autres produits et charges opérationnels.

<sup>2</sup> Le ROCE est le retour sur capital employé = résultat opérationnel x (1 – taux d'imposition) / (capitaux propres + dette nette – écarts d'acquisition).

<sup>3</sup> L'EPS est le résultat net du Groupe par action.

<sup>4</sup> Le TSR est le taux de rentabilité d'une action sur une période donnée qui intègre les dividendes reçus et la plus value réalisée (donc l'évolution du cours de bourse).

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## 9.4 – 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 milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>(14 081)</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres	12 491
Transfert en résultat	-
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>(1 590)</b>

**NOTE 10 : DETTES FINANCIERES**

*10.1 – Part non courante*

Aux 30 juin et 31 décembre 2010, la totalité de l'endettement est libellée en euros. Depuis le 30 juin 2010, la structure de la dette du Groupe est restée identique.

Au 31 décembre 2010, le Groupe dispose des différentes lignes de crédit résumées ci-après :

- un emprunt obligataire émis le 26 mars 2010 sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg de €850 millions sur 7 ans portant un coupon annuel de 4,125% émis à 99,232% par Eutelsat S.A. et remboursable in fine à 100% du montant principal.
- un crédit revolving de €450 millions (utilisé à hauteur de €130 millions au 31 décembre 2010) conclu le 24 mars 2010 par Eutelsat S.A. pour une durée de 5 ans.

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 0,75% et 2,50% en fonction de la note à long terme attribuée par Standard & Poor's à Eutelsat S.A.. Une commission de non utilisation est versée représentant 40% de la marge applicable susmentionnée. Enfin, le contrat prévoit la perception d'une commission d'utilisation de 0,25% si la ligne de crédit revolving est utilisée à plus de 50% et uniquement sur la fraction utilisée qui excède 50% du total de la ligne.

En outre, en vertu de ce contrat de crédit, Eutelsat S.A. est tenue de maintenir un rapport entre endettement total net et EBITDA *annualisé* (tels que ces termes sont définis contractuellement) inférieur ou égal à 3,75 pour 1 (ratio qui est apprécié au 30 juin et au 31 décembre de chaque année). Au 31 décembre 2010, ce ratio est respecté.

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

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

Les emprunts prévoient la possibilité pour chaque prêteur partie au contrat de crédit ou à l'émission obligataire de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de dégradation de la notation non régularisée à l'issue d'une période de 120 ou 180 jours selon le cas, respectivement d'Eutelsat S.A. ou des obligations émises par Eutelsat S.A. résultant d'un 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 de cette société). Cette disposition ne s'applique pas pour les réorganisations au sein du Groupe Eutelsat Communications.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Le contrat de crédit comporte un engagement de conserver des polices d'assurance lancement plus un an pour tout satellite localisé à 13°Est et, pour tout satellite localisé à une autre position orbitale, l'engagement de ne pas avoir plus d'un seul satellite qui ne soit pas couvert par une police d'assurance lancement.

- Une convention de trésorerie intragroupe. Afin de faciliter et d'optimiser la gestion des excédents de trésorerie, une convention de trésorerie a été mise en place en 2005. Cette convention mise en place pour une durée indéterminée définit les termes et conditions des avances de trésorerie et des prêts entre les différentes entités du « Groupe de Sociétés » constitué par Eutelsat S.A., les filiales d'Eutelsat S.A., Eutelsat Communications Finance et Eutelsat Communications.

Les conditions de taux d'intérêt de ces prêts intragroupe sont alignées sur celles des tirages sur le crédit revolving.

- Un emprunt à taux fixe de 900 000 € conclu en 2005 par la filiale Wins.
- Un emprunt à taux variable de 500 000 € conclu en 2006 par la filiale Wins.

- Données chiffrées aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2010

La part non courante des dettes financières du Groupe, aux 30 juin et 31 décembre 2010, s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2010		31 décembre 2010	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Prêts intra-groupe	383 500	383 500	416 000	416 000
Crédit Revolving Eutelsat S.A. (Taux variable)	-	-	130 000	130 000
Emprunt obligataire	843 000	850 000	855 000	850 000
Emprunt à taux fixe (Wins Ltd.)	64	64	-	-
Emprunt à taux variable (Wins Ltd.)	150	150	-	-
<b>Sous-total des dettes (part non courante)</b>	<b>1 226 714</b>	<b>1 233 714</b>	<b>1 401 000</b>	<b>1 396 000</b>
Frais et primes d'émission		(10 955)		(10 136)
<b>Total</b>		<b>1 222 759</b>		<b>1 385 864</b>

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 2010 de 2,27%.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Au 31 décembre 2010, le Groupe dispose des principales facilités de crédit suivantes :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montant accordé</b>	<b>Montant utilisé</b>	<b>Échéance</b>
Prêts intra-groupe	416 000	416 000	
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	450 000	130 000	24 mars 2015
Emprunt obligataire	850 000	850 000	27 mars 2017
Emprunt à taux fixe Wins	900	-	31 décembre 2011
Emprunt à taux variable Wins	500	-	31 décembre 2011
<b>Total</b>	<b>1 717 400</b>	<b>1 396 000</b>	

Au 31 décembre 2010, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>Échéance à moins d'un an</b>	<b>Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans</b>
Prêts intragroupe	416 000	416 000	-
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	130 000	130 000	-
Emprunt obligataire	850 000	-	850 000
Emprunt à taux fixe Wins Ltd.	127	127	-
Emprunt à taux variable Wins Ltd.	275	275	-
<b>Total</b>	<b>1 396 402</b>	<b>546 402</b>	<b>850 000</b>

### 10.2 – Part courante

Les dettes courantes comprennent les intérêts courus non échus sur les dettes décrites en Note 10.1 au 31 décembre 2010. Ces dettes courantes se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Découverts bancaires	18 139	719
Intérêts courus non échus	9 826	27 606
La part à moins d'un an des emprunts (hors crédit revolving)	409	403
<b>Total</b>	<b>28 374</b>	<b>28 728</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 11 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2010
Instruments financiers <sup>(1)</sup>	10 371	-
"Performance incentives" <sup>(2)</sup>	26 955	22 293
Contrats de financement <sup>(3)</sup>	90	-
Autres créditeurs	52 999	60 388
<b>Total</b>	<b>90 415</b>	<b>82 681</b>
<i>Dont part courante</i>	<i>41 251</i>	<i>28 196</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>49 164</i>	<i>54 485</i>

<sup>(1)</sup> Cf. Note 16 – *Instruments financiers*.

<sup>(2)</sup> Dont intérêts sur les "Performance Incentives" de €8 054 milliers au 30 juin 2010 et €6 926 milliers au 31 décembre 2010.

<sup>(3)</sup> Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2010, 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 12 : IMPOT SUR LES SOCIETES

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

La charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Charge d'impôt courant	(83 263)	(101 862)
Produit (charge) d'impôt différé	(10 835)	(14 604)
<b>Total impôt sur les sociétés</b>	<b>(94 098)</b>	<b>(116 466)</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 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009	31 décembre 2010
Résultat avant IS et MEE	269 771	327 151
<i>Taux d'impôt de droit commun en France</i>	<i>34,43%</i>	<i>34,43%</i>
Charge d'impôt théorique	(92 882)	(112 638)
Différences permanentes et autres	(1 216)	(3 828)
<b>Charge d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(94 098)</b>	<b>(116 466)</b>
<i>Taux d'impôt réel</i>	<i>34,9%</i>	<i>35,6%</i>

Aux 31 décembre 2009 et 2010, le taux d'impôt effectif du Groupe est proche du taux d'impôt de droit commun en France de 34,43%.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

**NOTE 13: INFORMATION SECTORIELLE**

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.

L'information présentée ci-après est destinée au Directeur Général, au Directeur Général Délégué et au Directeur Financier qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Les données de gestion utilisées sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés tels que décrits dans les notes aux états financiers.

Les indicateurs de performance suivis par l'organe de décision opérationnel sont constitués du chiffre d'affaires, de l'EBITDA (l'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels), de la charge financière, du flux de trésorerie en matière d'investissements corporels et prises de participation et de la dette nette consolidée du Groupe (l'endettement net comprend l'ensemble des dettes financières ainsi que les dettes liées aux contrats de location longue durée, diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement nets des soldes créditeurs de banques).

Le reporting interne est une présentation du compte de résultat consolidé du Groupe au niveau de la société mère, Eutelsat Communications, suivant une répartition de postes différente des états financiers consolidés afin de faire ressortir ces indicateurs de performance mais dont les principaux agrégats sont identiques à ceux figurant dans les comptes consolidés du Groupe Eutelsat Communications tels le Résultat opérationnel, le Résultat net, la Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et la Part attribuable au Groupe. Une réconciliation avec les comptes consolidés d'Eutelsat S.A. sur les principaux postes est établie.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## 13.1 – Segment reporting

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>508 040</b>	<b>575 854</b>
<b>Total coûts opérationnels</b>	<b>(96 481)</b>	<b>(112 872)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>411 559</b>	<b>462 982</b>
Amortissements	(157 301)	(142 438)
Autres produits (charges) nets opérationnels	(370)	(867)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>253 889</b>	<b>319 677</b>
Total intérêts	(41 441)	(45 966)
Impôts sur les sociétés	(74 470)	(94 751)
Autres charges financières	826	(7 557)
<b>Résultat net avant revenus des sociétés mises en équivalence et participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>138 804</b>	<b>171 403</b>
Revenus des sociétés mises en équivalence	7 497	11 176
<b>Résultat net</b>	<b>146 300</b>	<b>182 579</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	(6 834)	(8 141)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>139 466</b>	<b>174 438</b>
<b>Investissements corporels et prises de participation (flux de trésorerie)</b>	<b>226 141</b>	<b>125 195</b>
<b>Dette nette (y compris contrats de financement)</b>	<b>2 440 357</b>	<b>2 414 809</b>
	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
<b><u>Réconciliation Résultat net</u></b>		
<b>Résultat net Groupe Eutelsat Communications</b>	<b>146 300</b>	<b>182 579</b>
Contributif holdings, net	38 044	42 670
Transactions intragroupes, net	<b>(1 174)</b>	<b>(3 388)</b>
<b>Résultat net Groupe Eutelsat S.A.</b>	<b>183 170</b>	<b>221 861</b>
<b><u>Réconciliation Dette nette</u></b>		
<b>Dette nette Groupe Eutelsat Communications</b>	<b>2 440 357</b>	<b>2 414 809</b>
Dette nette contributive holdings	(1 614 150)	(1 614 576)
Prêt intragroupe	398 500	416 000
<b>Dette nette Groupe Eutelsat S.A.</b>	<b>1 224 707</b>	<b>1 216 233</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## 13.2 – Information par zone géographique

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation, pour les périodes closes aux 31 décembre 2009 et 2010 s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros et pourcentage)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009		Période de 6 mois close au 31 décembre 2010	
	Montant	%	Montant	%
<b>Régions</b>				
France	73 483	14,4	74 476	12,9
Italie	81 661	16,0	100 487	17,4
Royaume Uni	46 212	9,1	36 350	6,3
Europe (autres)	174 611	34,3	204 109	35,4
Amériques	52 941	10,4	66 839	11,6
Moyen Orient	44 696	8,8	61 563	10,7
Autres (*)	35 227	6,9	33 036	5,7
<b>Total</b>	<b>508 831</b>	<b>100,0</b>	<b>576 860</b>	<b>100,0</b>

(\*) Y compris €3,17 millions et €2,68 millions d'indemnités pour retard de livraison de satellites sur les périodes closes aux 31 décembre 2009 et 2010 respectivement.

La majeure partie des actifs du Groupe est constituée des satellites en orbite, le reste des actifs étant principalement localisé en France.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 14 : RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	Période de 12 mois close au 30 juin 2010	Période de 6 mois close au 31 décembre 2010
Charges d'intérêts bancaires <sup>(1)</sup>	(18 689)	(36 736)	(18 697)
Autres charges d'intérêts <sup>(2)</sup>	6 627	12 479	8 840
Frais d'émission d'emprunt	(144)	(5 432)	(349)
Commissions d'engagement et autres charges similaires	(650)	(1 563)	(1 231)
Variations des instruments financiers <sup>(3)</sup>	(372)	(30 921)	(1 699)
Provisions pour risques et charges	(581)	(1 128)	(653)
Pertes de change <sup>(4)</sup>	(6 402)	(12 404)	(11 445)
<b>Charges financières</b>	<b>(20 211)</b>	<b>(75 705)</b>	<b>(25 234)</b>
Variations des instruments financiers <sup>(3)</sup>	938	792	942
Produits d'intérêts	1 103	1 518	845
Provisions sur immobilisations financières	-	-	-
Reprise de provisions pour risques et charges	131	-	-
Gains de change <sup>(4)</sup>	6 716	29 752	5 442
<b>Produits financiers</b>	<b>8 888</b>	<b>32 062</b>	<b>7 229</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(11 323)</b>	<b>(43 643)</b>	<b>(18 005)</b>

<sup>(1)</sup> Les charges d'intérêts bancaires incluent les effets des instruments de couverture de taux. Les coupons échus et courus sur les Swaps et Caps qualifiés de couverture du risque de taux ont affecté la charge d'intérêts des périodes closes au 31 décembre 2009 et 30 juin 2010 respectivement par des charges de € 10,4 millions et € 15,7 millions. Il n'y a pas eu d'effet des instruments de couverture de taux au 31 décembre 2010.

<sup>(2)</sup> Le montant affiché correspond à la charge d'intérêts nette des coûts d'emprunts imputés dans la valeur des actifs éligibles. Au cours de la période, le montant de ces coûts capitalisés s'élève à € 9,9 millions au 31 décembre 2009, € 18,5 millions au 30 juin 2010 et € 14,0 millions au 31 décembre 2010 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 3,5% au 31 décembre 2009, 3,6% au 30 juin 2010, et de 4,4% au 31 décembre 2010. Les « Autres charges d'intérêts » comprennent également les intérêts liés aux primes d'intéressement en orbite pour € 1,1 million au 31 décembre 2009, € 0,7 million au 30 juin 2010 et € 0,6 million au 31 décembre 2010.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

<sup>(3)</sup> Les variations de juste valeur des instruments financiers incluent essentiellement les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés dans une relation de couverture et la part inefficace des instruments dérivés qualifiés dans une relation de couverture. En outre, pour la période close au 30 juin 2010, ces postes intègrent les déqualifications/cessions d'instruments de couverture (cf. Note 16.2 – *Risque de taux*).

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

Résultat sur instruments financiers par catégorie comptable :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2009</b>	<b>Période de 12 mois close au 30 juin 2010</b>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2010</b>
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat sur option (équivalents de trésorerie)	29	75	(867)
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat (dérivés non qualifiés de couverture et composantes exclues des relations de couverture)	1 557	343	861
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)	(8 256)	(21 079)	(18 698)
Reprises et (dépréciations) d'actifs financiers (créances clients)	137	918	1 402

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 15 : 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 2009</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Résultat net	183 170	221 861
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	362	(133)
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base</b>	<b><u>183 532</u></b>	<b><u>221 728</u></b>

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Résultat net	183 170	221 861
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, après prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	362	(133)
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base</b>	<b><u>183 532</u></b>	<b><u>221 728</u></b>

Le rapprochement entre les nombres d'actions ordinaires retenus pour le calcul du résultat par action non dilué et le résultat par action dilué aux 31 décembre 2009 et 2010 est présenté ci-dessous :

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation retraité, retenu dans le calcul du résultat par action non dilué	1 012 953 625	1 013 140 478
Nombre d'actions complémentaires qui résulteraient de l'exercice des options en circulation <sup>(1)</sup>	85 000	5 765
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires retraité, retenu dans le calcul du résultat par action dilué <sup>(1)</sup></b>	<b><u>1 013 038 625</u></b>	<b><u>1 013 146 243</u></b>

<sup>(1)</sup> Aux 31 décembre 2009 et 2010, seule Eutelsat S.A. a émis des instruments dilutifs. 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 d' 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.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## NOTE 16 : 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.

*16.1 – Risque de change*

L'euro est la monnaie de référence du Groupe, si bien que le Groupe se trouve exposé principalement aux fluctuations des taux de change du dollar. Par conséquent, il conclut divers contrats, dont la valeur varie en fonction de l'évolution du taux de change euro/dollar pour préserver la valeur des actifs, des engagements et des transactions anticipées. Le Groupe a recours à des instruments financiers tels que des contrats d'options et de change à terme et des dépôts en devises pour couvrir certains revenus futurs en dollars. Ces instruments financiers sont négociés de gré à gré auprès de contreparties bancaires de premier rang.

Les engagements d'achats interviennent dans le cadre de contrats de construction de satellites et de contrats de lancement. Ils courent généralement sur une durée de trois ans, et les paiements sont effectués sur la base d'un échéancier pré-établi. Les engagements de vente résultent de contrats libellés en dollars US.

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2010 et du premier semestre de l'exercice clos au 30 juin 2011, le Groupe a uniquement eu recours à des ventes à terme synthétique à barrière activante.

La position nette de change au 31 décembre 2010 se présente comme suit :

*(En milliers d'euros)*

Actifs	151 599
Passifs	33 708
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>117 891</b>
Position hors bilan (couverture de change)	112 259
<b>Position nette après gestion</b>	<b>5 632</b>

Compte tenu de son exposition au risque de change, le Groupe estime qu'une diminution de 1% de la valeur du dollar US contre l'euro aurait un impact non significatif sur le résultat et les capitaux propres du Groupe.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

16.2 – 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.

Afin de couvrir le risque de variation des flux de trésorerie futurs liés aux paiements des coupons à taux variable sur sa dette, le Groupe avait mis en place les instruments de couverture de taux suivants :

Au titre du crédit in fine de €650 millions conclu en novembre 2004 :

- Un Swap de taux (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en novembre 2004 d'un montant notionnel de €650 millions sur 7 ans (i.e. jusqu'à la maturité du crédit) résilié le 1<sup>er</sup> avril 2010.

Les périodes d'intérêts étaient des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile.

- Un Swap de taux (payeur EURIBOR 3 mois / receveur d'EURIBOR 1 mois « Swap de base ») mis en place en novembre 2007, conclu pour une durée de 6 mois jusqu'au 30 juin 2008. Cette opération de Swap de taux payeur d'EURIBOR 3 mois receveur d'EURIBOR 1 mois a été renouvelée à trois reprises :
  - o Le 11 juin 2008 pour une durée de 6 mois jusqu'au 31 décembre 2008,
  - o Le 21 novembre 2008 pour une durée de 6 mois jusqu'au 30 juin 2009,
  - o Le 15 mai 2009 pour une durée d'une année jusqu'au 30 juin 2010.

Ces trois dernières opérations de Swap de base étaient combinées au Swap payeur de taux fixe destiné à la couverture du crédit in fine de €650 millions.

Au titre de la ligne de crédit revolver €650 millions conclue en novembre 2004 tirée à hauteur de 200 millions et remboursée à la date du refinancement :

- Un Swap de taux (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en février 2007 pour un montant notionnel de €250 millions sur 4 ans jusqu'à la maturité du crédit revolving de €650 millions résilié le 1<sup>er</sup> avril 2010.
- Un achat de Cap conclu en mars 2007 contre paiement d'une prime de €2 millions pour un montant notionnel de €200 millions sur 4 ans jusqu'à maturité du crédit revolving de €650 millions.

Pour chacun de ces instruments les périodes d'intérêts étaient des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui allait du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Suite au refinancement de ce crédit syndiqué le 26 mars 2010, la relation de couverture des instruments financiers s'est trouvée interrompue. Par conséquent, les variations de juste valeur accumulées dans les capitaux propres ont été constatées en compte de résultat de l'exercice clos au 30 juin 2010 pour €29,6 millions.

D'autre part, le 1<sup>er</sup> avril 2010 la résiliation des deux Swaps payeur de taux fixe receveur de taux variable s'est effectuée contre paiement d'une soulte de €25 443 milliers pour celui couvrant le crédit in fine de €650 millions et de €12 572 milliers pour celui couvrant à hauteur de €250 millions la ligne de crédit revolver de €650 millions.

Enfin, au titre de la couverture partielle de la ligne de crédit revolver de €450 millions conclue en mars 2010 au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. et tirée à hauteur de €130 millions au 31 décembre 2010, l'instrument dérivé suivant a été mis en place en août 2010 :

- un Tunnel (un achat de Cap et une vente de Floor) sur trois ans pour un montant notionnel de €100 millions.

Les périodes d'intérêts sont des périodes de 1 mois débutant le 30 septembre, 31 octobre, 30 novembre, 31 décembre, 31 janvier, 28 février, 31 mars, 30 avril, 31 mai, 30 juin, 31 juillet et 31 août de chaque année civile.

*Sensibilité au risque de taux*

Compte tenu de l'évolution des taux d'intérêt consécutive à la crise financière, la juste valeur des instruments financiers du Groupe avait subi une baisse importante constatée en résultat lors du refinancement.

Compte tenu des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2010, 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 €130 milliers dans le compte de résultat.

*16.3 – 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.

Au 31 décembre 2010, le syndicat bancaire d'Eutelsat S.A. comprend 4 prêteurs.

En cas de défaillance d'une contrepartie sur la partie revolving d'une facilité, le montant obtenu peut être inférieur au montant total demandé. Dans ce cas, le Groupe peut effectuer un (des) tirage (s) supplémentaire (s) auprès des autres contreparties afin d'obtenir le montant complémentaire nécessaire pour atteindre le montant total du tirage demandé.

Le Groupe n'anticipe aucune perte qui résulterait de la défaillance de ses contreparties quant à leurs obligations prévues au contrat.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## 16.4 – Risque de liquidité

Le Groupe gère le risque de liquidité en utilisant un outil lui permettant de suivre et de gérer ses besoins et liquidités récurrents. Cet outil tient compte de la maturité des investissements financiers, des actifs financiers et des estimations de flux de trésorerie futurs liés aux activités opérationnelles.

L'objectif du Groupe est de maintenir l'équilibre entre la continuité des financements et leur flexibilité grâce à l'utilisation de découverts, d'emprunts obligataires, d'emprunts auprès de la société mère, de lignes de crédit bancaire revolver et de contrats de location de satellites.

La dette du Groupe arrive à échéance pour 9% en mars 2015 et pour 61% en mars 2017.

## 16.5 – Données chiffrées au 31 décembre 2010

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés aux 31 décembre 2009, 30 juin et 31 décembre 2010 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.

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 31 décembre 2009</b>	<b>Variation de juste valeur sur la période</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>41 649</b>	<b>(729)</b>	<b>(443)</b>	<b>29</b>	<b>(473)</b>
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(22 747)	1 801	-	1 801
Swap (Eutelsat S.A.)**	250 000	(11 926)	1 515	737	778
Cap (Eutelsat S.A.) <sup>(*)</sup>	200 000	182	(200)	(199)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>(34 440)</b>	<b>2 942</b>	<b>538</b>	<b>2 405</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(35 169)</b>	<b>2 499</b>	<b>567</b>	<b>1 932</b>

\* Swaps combinés.

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er avril 2008.

<sup>(\*)</sup> Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er janvier 2009.

Eutelsat S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes valeurs 30 juin 2010	Variation de juste valeur sur la période	Impact résultat (Hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	154 837	(10 371)	(10 086)	75	(10 161)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>154 837</b>	<b>(10 371)</b>	<b>(10 086)</b>	<b>75</b>	<b>(10 161)</b>
Swap (Eutelsat S.A.)* <sup>(1)</sup>	650 000	Cession	(895)	(25 443)	24 548
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	-	(225)	-	(225)
Swap (Eutelsat S.A.)** <sup>(1)</sup>	250 000	Cession	870	(4 403)	5 273
Cap (Eutelsat S.A.) <sup>(*)</sup>	200 000	24	(358)	(358)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>24</b>	<b>(608)</b>	<b>(30 204)</b>	<b>29 596</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(10 347)</b>	<b>(10 694)</b>	<b>(30 129)</b>	<b>19 435</b>
Sociétés mises en équivalence					(10)
<b>Total</b>					<b>19 425</b>

\* Swaps combinés et déqualifiés depuis le 26 mars 2010.

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er avril 2008 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

(\*) Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er janvier 2009 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

(1) Y compris soultes payées.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2010	Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	112 259	344	10 715	(867)	11 582
<b>Total des instruments de change</b>	<b>112 259</b>	<b>344</b>	<b>10 715</b>	<b>(867)</b>	<b>11 582</b>
Cap (Eutelsat S.A.)	200 000	-	(24)	(24)	-
Tunnel (Eutelsat S.A.)	100 000	458	133	133	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>458</b>	<b>109</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>802</b>	<b>10 824</b>	<b>(758)</b>	<b>11 582</b>
Sociétés mises en équivalence					909
<b>Total</b>					<b>12 491</b>

Au 31 décembre 2010, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en positif à €802 milliers inscrit en « Actifs financiers courants » (cf. Note 7 – *Actifs financiers courants*).

Aux 31 décembre 2009, 30 juin 2010 et 31 décembre 2010, les montants des variations des justes valeurs enregistrés dans le résultat financier pour les instruments financiers sont respectivement une charge nette de € 566 milliers, de €30 129 milliers et de €757 milliers.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Le détail des instruments financiers satisfaisant aux critères de la comptabilité de couverture aux 31 décembre 2009, 30 juin et 31 décembre 2010 se décompose comme ci-après :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 31 décembre 2009</b>	<b>Variation de juste valeur sur l'exercice</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons) (1)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
<b><i>Total des instruments de change</i></b>	<b>41 649</b>	<b>(729)</b>	<b>(443)</b>	<b>29</b>	<b>(473)</b>
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(22 747)	1 801	-	1 801
Swap (Eutelsat S.A.) **	250 000	(4 771)	606	(172)	778
Cap (Eutelsat S.A.) (*)	100 000	91	(100)	(100)	-
<b><i>Total des instruments de taux d'intérêt</i></b>		<b>(27 376)</b>	<b>2 133</b>	<b>(272)</b>	<b>2 405</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(28 105)</b>	<b>1 690</b>	<b>(243)</b>	<b>1 932</b>

\* Swaps combinés

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008.

(\*) Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

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

Eutelsat S.A.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 30 juin 2010</b>	<b>Variation de juste valeur sur l'exercice</b>	<b>Impact Résultat Hors coupons <sup>(1)</sup></b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Ventes à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	154 837	(10 371)	(10 086)	75	(10 161)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>154 837</b>	<b>(10 371)</b>	<b>(10 086)</b>	<b>75</b>	<b>(10 161)</b>
Swap (Eutelsat S.A.) * <sup>(2)</sup>	650 000	Cession	(895)	(25 443)	24 548
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	-	(225)	-	(225)
Swap (Eutelsat S.A.) ** <sup>(2)</sup>	100 000	Cession	348	(4 925)	5 273
Cap (Eutelsat S.A.) <sup>(*)</sup>	100 000	12	(179)	(179)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>12</b>	<b>(951)</b>	<b>(30 547)</b>	<b>29 596</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(10 359)</b>	<b>(11 037)</b>	<b>(30 472)</b>	<b>19 435</b>
Sociétés mises en équivalence					(10)
<b>Total</b>					<b>19 425</b>

\* Swaps combinés et déqualifiés depuis le 26 mars 2010.

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

<sup>(\*)</sup> Cap qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et déqualifié depuis le 26 mars 2010.

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

<sup>(2)</sup> Y compris soultes payées.

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 31 décembre 2010</b>	<b>Variation de juste valeur sur l'exercice</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons) <sup>(1)</sup></b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	112 259	344	10 715	(867)	11 582
<b>Total des instruments de change</b>	<b>112 259</b>	<b>344</b>	<b>10 715</b>	<b>(867)</b>	<b>11 582</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>	<b>112 259</b>	<b>344</b>	<b>10 715</b>	<b>(867)</b>	<b>11 582</b>
Sociétés mises en équivalence					<b>909</b>
<b>Total</b>					<b>12 491</b>

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

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Impact sur le compte de résultat et les capitaux propres

L'impact sur le compte de résultat et les capitaux propres des variations de juste valeur des instruments dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs du risque de taux s'explique comme suit :

- Les coupons des Swaps de taux qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs sont comptabilisés directement en résultat ; les variations comptabilisées en capitaux propres au titre de ces Swaps correspondent aux variations des justes valeurs hors coupon ("clean fair value").
- Le coupon sur le Cap (lorsque le Cap est actif) est comptabilisé directement en résultat, de même que les variations de la valeur temps du Cap (exclue de la relation de couverture). Les éléments comptabilisés en capitaux propres correspondent à la variation de la valeur intrinsèque hors coupon couru du Cap.

**NOTE 17 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN***17.1– Engagements d'achat*

Au 31 décembre 2010, les paiements futurs au titre des contrats de construction de satellite s'élèvent à €390 millions, et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à €298 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 2010 des paiements minimums futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<u>Au 31 décembre 2010</u>
2011	63
2012	22
2013	18
2014	16
2015 et au-delà	68
<b>Total</b>	<b><u>187</u></b>

Le total ci-dessus inclut un montant de €1,4 million relatif à des engagements d'achats conclus avec des parties liées.

*17.2 – Assurance en orbite et assurance lancement*

Les assurances L + 1 (Lancement + 1 an) et assurances vie en orbite du Groupe existantes au 31 décembre 2010 sont placées auprès de syndicats de compagnies d'assurance, respectivement 28 assureurs et 24 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.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

*a) Assurance en orbite*

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2010 le Groupe est assuré par un nouveau programme d'une durée de 12 mois, 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. Ce programme comporte deux tranches, l'une couvrant les pertes en excès de € 80 millions jusqu'à un plafond de € 500 millions et l'autre couvrant les pertes entre € 50 et € 80 millions. Vingt-quatre assureurs ont souscrit la 1<sup>ère</sup> tranche et quatre ont également souscrit la 2<sup>ème</sup> tranche. Au titre de ce programme, 15 des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites EUROBIRD<sup>TM</sup>4A (ex W1), ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>1, W75 (ex EUROBIRD<sup>TM</sup>4), W5, SESAT 1, EUROBIRD<sup>TM</sup>16 (ex HOT BIRD<sup>TM</sup>4), W2M, W48 (ex HOT BIRD<sup>TM</sup>2)) bénéficient d'une couverture d'assurance. Il n'y a plus d'exclusions sur les couvertures des satellites W4 et W6 pour les incidents résultant de problèmes techniques déjà identifiés.

Les polices d'assurance Dommage souscrites au titre de ce programme couvrent les pertes totales ou réputées totales ou partielles cumulées que subiraient les 15 satellites assurés dans une limite de €223 millions par satellite et dans une enveloppe annuelle totale de €500 millions. Les satellites assurés par ces polices sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

Le satellite récent W7 est entré dans cette police à l'échéance de sa police précédente L + 1 an soit le 24 novembre 2010.

*b) Assurance lancement*

En avril 2008, le Groupe a placé une assurance L + 1 (Lancement + 1 an) pour un montant maximum de couverture de €200 millions par satellite couvrant les sept satellites qui étaient en cours de construction à l'époque (HOT BIRD<sup>TM</sup>9, HOT BIRD<sup>TM</sup>10, W2M, W2A, W7, Ka-Sat et W3B).

Le Groupe a ensuite souscrit des polices complémentaires pour couvrir la totalité de la valeur nette comptable des satellites (HOT BIRD<sup>TM</sup>9, ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>4A (ex HOT BIRD<sup>TM</sup>10), W2M, W2A, W7, W3B et Ka-Sat).

En octobre 2010, le Groupe a placé une assurance L + 1 pour un montant maximum de couverture de €225 millions par satellite couvrant cinq satellites en cours de construction (W3C, ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>7, W5A, W6A, EUROBIRD<sup>TM</sup> 2A).

Cette police est valide pour une période de trois ans jusqu'en novembre 2013 et comprend la flexibilité nécessaire pour allouer tout type de lanceur aux cinq satellites assurés.

Le 28 octobre 2010, le Groupe a eu à déplorer la perte du satellite W3B juste après son lancement (cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles*). Le dossier contenant la preuve et la quantification de ce sinistre a été transmis aux assureurs le 17 novembre 2010. Au 31 décembre 2010, compte tenu des éléments à sa disposition, Eutelsat a estimé réunir les critères pour reconnaître une indemnité de €235,1 millions représentant le montant total assuré, comptabilisée en « Autres produits opérationnels ». A cette même date, €101,6 millions étaient déjà remboursés.

**NOTE 18 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE**

Depuis le 31 décembre 2010 et à la date d'arrêté de ces comptes le Groupe a perçu en provenance des assureurs (cf. supra) des encaissements complémentaires d'un montant total de € 133,5 millions complétant ainsi le remboursement à recevoir des assurances.