

GROUPE Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 220 113 982 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2009

Eutelsat Communications

BILAN CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

ACTIF	Note	30 juin 2009	31 décembre 2009
Actifs non courants			
Écart d'acquisition	4	807 752	807 752
Immobilisations incorporelles	4	751 484	729 381
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	5	1 780 519	1 654 788
Immobilisations en cours	5	543 717	762 831
Titres des sociétés mises en équivalence		216 502	223 999
Actifs financiers non courants		2 561	3 005
Actifs d'impôts différés		36 937	39 751
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		4 139 472	4 221 507
Actifs courants			
Stocks		1 771	2 544
Créances clients et comptes rattachés		298 792	295 420
Autres actifs courants		17 203	18 200
Actif d'impôt exigible		3 407	3 117
Actifs financiers courants	6	5 053	3 476
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	143 745	83 697
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		469 971	406 454
TOTAL ACTIF		4 609 443	4 627 961
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
	Note	30 juin 2009	31 décembre 2009
Capitaux Propres			
	8		
Capital social		219 804	220 114
Primes liées au capital		526 047	497 128
Réserves et résultat consolidés		584 913	606 905
Participations ne donnant pas le contrôle		67 070	61 662
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 397 834	1 385 809
Passifs non courants			
Dettes auprès des établissements de crédit non courantes	9	2 454 678	2 505 909
Autres passifs financiers non courants	10	51 775	45 442
Autres dettes non courantes		20 332	2 314
Provisions non courantes		30 095	30 121
Passifs d'impôts différés		266 874	271 193
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 823 754	2 854 979
Passifs courants			
Dettes auprès des établissements de crédit courantes	9.2	14 090	13 703
Autres passifs financiers courants	10	138 428	146 954
Fournisseurs et comptes rattachés		41 508	45 740
Dettes sur immobilisations		72 036	50 880
Impôt à payer		33 638	18 143
Autres dettes courantes		77 318	101 840
Provisions courantes		10 837	9 913
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		387 855	387 173
TOTAL PASSIF		4 609 443	4 627 961

Eutelsat Communications

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 12 mois close au 30 juin 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
Chiffre d'affaires	12	463 460	940 541	508 040
Produits des activités ordinaires		463 460	940 541	508 040
Coûts des opérations		(32 139)	(72 104)	(36 419)
Frais commerciaux et administratifs		(56 299)	(126 325)	(60 062)
Dotations aux amortissements		(143 385)	(294 271)	(157 300)
Autres produits opérationnels	1	25 112	145 769	112
Autres charges opérationnelles	8.2	(437)	(121 968)	(482)
Résultat opérationnel		256 312	471 642	253 889
Produits financiers		17 950	29 938	10 041
Charges financières		(67 774)	(129 562)	(50 656)
Résultat financier	13	(49 824)	(99 624)	(40 615)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		6 753	15 954	7 497
Résultat net avant impôt		213 241	387 972	220 771
Impôts sur les sociétés	11	(71 196)	(127 988)	(74 471)
Résultat net		142 045	259 984	146 300
Part attribuable au Groupe		135 162	247 348	139 466
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6 883	12 636	6 834
Résultat par action revenant aux actionnaires	14			
Résultat de base par action en €		0,616	1,126	0,634
Résultat dilué par action en €		0,615	1,126	0,634

Eutelsat Communications

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 12 mois close au 30 juin 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
Résultat net		142 045	259 984	146 300
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				
Écart de conversion		25	(697)	(24)
Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	8.3, 14.5	(168 245)	(219 732)	(3 859)
Effet d'impôt		57 927	75 694	1 329
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		(110 293)	(144 735)	(2 554)
Total état du résultat global		31 752	115 249	143 746
Part attribuable au Groupe		26 421	104 604	136 883
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		5 331	10 645	6 863

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

	Note	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 12 mois close au 30 juin 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
Flux d'exploitation				
Résultat net		142 045	259 984	146 300
Résultat des sociétés mises en équivalence		(6 753)	(15 954)	(7 497)
(Plus)/moins values de cession d'actifs		(12)	20	12
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation		128 136	100 137	109 212
Dotations aux amortissements et aux provisions		140 740	411 335	155 641
Impôts différés		(9 369)	(4 944)	2 834
Variations des clients et comptes rattachés		(68 686)	(73 851)	(4 241)
Variations des autres actifs		13 093	20 945	(2 111)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(1 778)	5 650	(1 080)
Variations des autres dettes		42 463	27 788	5 332
Impôts payés		(26 172)	(76 378)	(88 041)
TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		353 707	654 732	316 361
Flux d'investissements				
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(120 705)	(386 802)	(226 141)
Acquisitions des titres mis en équivalence		(20 000)	(29 750)	-
Produits de cessions d'actifs		151	198	-
Indemnisation d'assurance sur immobilisations		-	120 545	-
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		(1 820)	(7 458)	(3 079)
Variations des actifs financiers non courants		(120)	(279)	10
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		2 473	2 473	3 169
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(140 021)	(301 073)	(226 041)
Flux de financement				
Variation de capital		-	-	-
Distributions		(141 737)	(141 737)	(156 196)
Augmentation des emprunts		89 917	39 843	50 000
Remboursements des emprunts		-	-	(73)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(8 045)	(15 994)	(6 924)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés	13	(52 596)	(108 626)	(44 829)
Produits d'intérêts reçus		2 856	5 791	1 110
Autres variations		1 628	2 946	107
TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT		(107 977)	(217 777)	(156 806)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		(786)	(619)	577
Augmentation / (Diminution) de la trésorerie		104 922	135 263	(65 909)
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE		6 109	6 109	141 372
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		111 031	141 372	75 463
Rapprochement de trésorerie				
Trésorerie		111 038	143 745	83 696
Découvert compris dans les dettes (1)	9.2	(7)	(2 373)	(8 233)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		111 031	141 372	75 463

(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 auprès des établissements de crédit courantes » dans les Passifs courants au bilan.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Capital Social			Réserves et résultat	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
		Nombre	Montant	Prime			
Au 30 juin 2008		219 641 955	219 642	662 566	469 511	65 525	1 417 244
Résultat net de la période					135 162	6 883	142 045
Autres éléments de gains et pertes du résultat global					(108 741)	(1 552)	(110 293)
Total du résultat global					26 421	5 331	31 752
Opérations sur le capital ⁽¹⁾				(4 610)	4 610		
Actions propres					9		9
Variation périmètre					(440)	2 760	2 320
Distributions				(131 747)		(9 990)	(141 737)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites					1 857		1 857
Engagements ABSA					1 476	(2 785)	(1 309)
Offre de Liquidité					350	189	539
Au 31 décembre 2008		219 641 955	219 642	526 209	503 794	61 030	1 310 675
Au 30 juin 2009		219 803 965	219 804	526 047	584 913	67 070	1 397 834
Résultat net de la période					139 466	6 834	146 300
Autres éléments de gains et pertes du résultat global					(2 583)	29	(2 554)
Total du résultat global					136 883	6 863	143 746
Opérations sur le capital		310 017	310	(310)			
Actions propres					261		261
Variation périmètre					(2 085)	(796)	(2 881)
Distributions				(28 609)	(116 636)	(10 951)	(156 196)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites					178		178
Engagements ABSA					(1 055)	1 055	
Offre de Liquidité					4 446	(1 579)	2 867
Au 31 décembre 2009		220 113 982	220 114	497 128	606 905	61 662	1 385 809

⁽¹⁾ Le montant figurant en prime tient compte de l'imputation du résultat social négatif de €4 610 au 31 décembre 2008 sur ce poste.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

NOTE 1 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Le 24 novembre 2009, le satellite W7 a été lancé avec succès par une fusée Proton. Il est devenu pleinement opérationnel au cours de la première semaine de janvier 2010.
- Le 22 juin 2009, Solaris Mobile Ltd., société fondée en partenariat avec SES Astra, après avoir constaté que sa charge utile en bande S embarquée sur le satellite W2A d'Eutelsat subissait une avarie, avait transmis aux assureurs un dossier contenant la preuve et la quantification de ce sinistre et une demande d'indemnisation de la valeur totale de cet actif. Au cours de la période close au 31 décembre 2009, la bande S a fait l'objet d'un remboursement intégral du montant assuré.

NOTE 2 : ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2009 d'Eutelsat Communications ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés par une délibération du 17 février 2010.

NOTE 3 : SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

3.1 – Conformité au référentiel IFRS

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2009 sont établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne en vigueur à cette date 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 résumé. 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 2009.

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 2009, à l'exception de l'application à compter du 1^{er} juillet 2009 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne.

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » ;
- IFRS 8 « Segments opérationnels » ;
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » ;

Eutelsat Communications

- Amendement d'IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions : Conditions d'acquisition et annulations » ;
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 : Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation ;
- Amélioration des IFRS publiée en mai 2008, y compris l'amendement d'IFRS 5 sur l'interprétation de la notion de « destiné à être vendu » en cas de cession partielle de titres, applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2009 ;
- IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » applicable à la même date qu'IFRS 3 révisée;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition est postérieure au début du premier exercice ouvert à compter du 1^{er} juillet 2009 ;
- Amendement d'IFRS 7 visant à améliorer les informations communiquées au titre des instruments financiers (évaluation à la juste valeur et information sur le risque de liquidité attaché aux instruments financiers passifs) ;
- Amendements à IFRIC 9 et IAS 39 « Dérivés incorporés » ;
- Amendements à IAS 39 « Éléments éligibles à la couverture » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net à l'étranger » ;

Aucun de ces textes n'a eu d'impact ni sur les exercices antérieurs, ni sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2009 à l'exception des points suivants :

- IAS 23 révisée n'a pas constitué un changement de méthode car le Groupe capitalisait déjà les coûts d'emprunts relatifs aux actifs éligibles.
- En conséquence de l'application d'IFRS 3 révisée et d'IAS 27 révisée, la différence entre le prix payé et la valeur comptable des acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle n'est plus constaté en écart d'acquisition mais comptabilisée en déduction des capitaux propres part du Groupe.
- La norme IAS 1 révisée rend obligatoire un état du résultat global intégrant le résultat net et les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres en application de certaines normes, et présentés auparavant de façon détaillée dans l'état des variations de capitaux propres. La norme révisée prévoit que l'état du résultat global peut être présenté, soit comme un état financier unique incluant le compte de résultat, soit comme deux états financiers, un compte de résultat et l'état du résultat global. Dans ce dernier cas l'état du résultat global est présenté immédiatement après le compte de résultat. C'est cette dernière option qui a été adoptée par le Groupe.
- Selon IFRS 8 « Segments opérationnels », une entité doit fournir des informations financières et qualitatives sur ses secteurs à présenter. Un secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8 est une composante d'une entité :
 - a) qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges (y compris des produits des activités ordinaires et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité),

- b) dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue d'évaluer sa performance et de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur, et
- c) pour laquelle des informations financières isolées établies sur la base des données de gestion internes sont disponibles.

Conformément à IFRS 8, ces données de gestion font l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

(cf. Note 12 – Information sectorielle).

En revanche, le groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes entrées en vigueur au 1^{er} juillet 2009 mais qui n'ont été adoptées par l'Union Européenne que postérieurement à cette date :

- Amélioration des IFRS publiée en avril 2009 et plus spécifiquement les amendements dont la date d'application est postérieure au 1^{er} juillet 2009
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009 et entrée en vigueur au sein de l'Union Européenne le 1^{er} novembre 2009 ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de client » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009 et entrée en vigueur au sein de l'Union Européenne le 1^{er} novembre 2009 .

De plus, aucune norme ni interprétation n'a été appliquée par anticipation, qu'elles aient été 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 :

- l'Amendement IAS 32 « Classement des émissions de droits de souscription » applicable à compter du 1^{er} février 2010 et endossée par l'Union Européenne;
- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable à compter du 1^{er} janvier 2013 et non encore endossée par l'Union Européenne ;
- IAS 24 révisée « Parties liées » applicable a compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2011 et non encore endossée par l'Union Européenne ;
- l'amendement d'IFRS 2 « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » applicable a compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2010 et non encore endossée par l'Union Européenne ;
- IFRIC 19 « Extinction des dettes financières avec des instruments de capitaux propres » applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2010 et non encore endossée par l'Union Européenne ;

3.3 – Périodes présentées et comparatifs

La période de six mois clôt au 31 décembre 2009.

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 Communications est amenée à revoir ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de l'expérience passée et des autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. 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 2009, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la capacité de la société Sea Launch, suite à sa décision de se placer sous la protection du Chapter 11, à honorer ses obligations contractuelles envers le groupe Eutelsat, eu égard aux deux lanceurs Sea Launch. (cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles*).

Estimations

Les estimations clés relatives à l'avenir et les autres principales sources d'incertitude à la date de clôture, sont présentées ci-dessous :

- l'appréciation de la recouvrabilité des créances clients, l'exposition au risque de crédit, ainsi que le profil de risque,
- les provisions pour risques, et pour avantages liés au personnel,
- la charge d'impôt et l'évaluation des montants d'impôts différés actifs (cf. Note 11 – *Impôts sur les sociétés*),
- la dépréciation éventuelle des écarts d'acquisition et des actifs incorporels (cf. Note 4 – *Écart d'acquisition et immobilisations incorporelles*),
- l'estimation de la durée d'utilité des satellites et leur dépréciation (cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles*).

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.

NOTE 4 : ECART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le poste écart d'acquisition et immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

Variations des immobilisations brutes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
30 juin 2009	807 752	889 000	40 800	30 018	1 767 570
Effet de variation de périmètre	-	-	-	-	-
Acquisitions séparées	-	-	-	1 586	1 586
Cessions	-	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	584	584
31 décembre 2009	807 752	889 000	40 800	32 188	1 769 740

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Amortissements cumulés au 30 juin 2009	-	(188 913)	-	(19 421)	(208 334)
Dotations	-	(22 225)	-	(2 048)	(24 273)
Reprises	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 31 décembre 2009	-	(211 138)	-	(21 469)	(232 607)

Immobilisations nettes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur nette au 30 juin 2009	807 752	700 087	40 800	10 597	1 559 236
Valeur nette au 31 décembre 2009	807 752	677 863	40 800	10 719	1 537 133

Au 31 décembre 2009, l'écart d'acquisition a été soumis au test de dépréciation annuel qui n'a pas remis en cause le montant figurant au bilan. La valeur recouvrable a été approchée par la juste valeur laquelle découle de la valeur de marché d'Eutelsat S.A. Cette valeur de marché est appréciée sur la base d'une analyse de la valeur implicite d'Eutelsat S.A. déterminée à partir de la valeur boursière d'Eutelsat Communications S.A. (et en tenant compte de la dette de cette société) comparée/corroborée avec/par les dernières transactions privées constatées sur le titre Eutelsat S.A..

La méthode n'est pas remise en cause par le contexte actuel, la capitalisation boursière ayant fortement augmentée par rapport à celle retenue lors de la mise en œuvre du dernier test. En termes de sensibilité, une variation négative d'au moins 75% du cours de bourse serait nécessaire pour que la juste valeur représentative au cas d'espèce de la valeur recouvrable, devienne inférieure à la valeur comptable. Si un tel évènement se présentait, un test réalisé à partir de la valeur d'utilité serait développé.

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
30 juin 2009	2 843 781	135 287	543 717	3 522 785
Modification de valeur brute.....	(862)	-	-	(862)
Effet de variation de périmètre.....	-	-	-	-
Acquisitions.....	-	8 672	220 758	229 430
Cessions et mises au rebus.....	(9 231)	(300)	-	(9 531)
Transferts.....	-	1 060	(1 644)	(584)
31 décembre 2009	2 833 688	144 719	762 831	3 741 238

Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Amortissements cumulés au 30 juin 2009	(1 124 242)	(74 307)	-	(1 198 549)
Dotations.....	(122 255)	(10 772)	-	(133 027)
Reprises.....	7 679	278	-	7 957
Dépréciation.....	-	-	-	-
Amortissements cumulés au 31 décembre 2009	(1 238 818)	(84 801)	-	(1 323 619)

Immobilisations nettes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Valeur nette au 30 juin 2009	1 719 539	60 980	543 717	2 324 236
Valeur nette au 31 décembre 2009	1 594 870	59 918	762 831	2 417 619

Au cours de la période, le satellite TELECOM 2C a été désorbité.

Au 31 décembre 2009, le poste « Immobilisations en cours » est principalement composé des satellites W7, W3B, Ka-Sat, W3C et ATLANTIC BIRDTM7 et de cinq lancements dont deux seront réalisés par la

société Sea Launch Limited Partnership, société qui s'est placée le 22 juin 2009 sous la protection du chapitre 11 de l'U.S. Bankruptcy Code. Les coûts de lancement afférents déjà payés s'élèvent à €79,9 millions. Au cours de la période, cette société a fait l'objet d'un premier plan de refinancement approuvé par le tribunal lui permettant de poursuivre ses activités dans l'attente d'un plan définitif de sortie du chapitre 11. Sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, le Groupe estime toujours que Sea Launch sera en mesure d'exécuter ses engagements contractuels vis-à-vis d'Eutelsat.

NOTE 6 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2009
Instruments de couverture ⁽¹⁾	382	182
Autres créances	4 671	3 294
Total	5 053	3 476

⁽¹⁾ Cf. Note 15 – *Instruments Financiers*.

NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2009
Disponibilités	41 529	45 940
Intérêts courus	-	-
Équivalents de Trésorerie	102 216	37 756
Total	143 745	83 696

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 8 : CAPITAUX PROPRES

8.1 – Capitaux propres

Au 31 décembre 2009, le capital social d'Eutelsat Communications est composé de 220 113 982 actions d'une valeur nominale de €1. La société Eutelsat Communications S.A. détient 53 709 actions propres pour un montant de €1 193 736,42 dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces actions sont présentées en déduction des capitaux propres.

L'évolution du capital social et de la prime d'émission de la Société depuis le 30 juin 2009 s'établit comme suit :

Date de réalisation définitive de l'opération	Opérations	Nombre d'actions émises/annulées	Montant nominal de l'augmentation/réduction de capital (en milliers d'euros)	Prime globale d'émission/de fusion (en milliers d'euros)	Montants successifs du capital nominal (en milliers d'euros)	Nombre cumulé d'actions	Valeur nominale des actions (en euros)
30/06/2009		-	-	526 047	219 804	219 803 965	1
25/07/09	Augmentation de capital (attribution d'actions gratuites – Décision du président du 25/07/09)	310 017	310	(310)	220 114	220 113 982	1
10/11/09	Distribution de dividendes (AGM du 10/11/09)	-	-	(28 609)	220 114	220 113 982	1
31/12/2008		310 017	310	497 128	220 114	220 113 982	1

Le 10 novembre 2009, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de €0,66 par action, soit un montant total de €145 244 412,70 prélevé sur le poste « Prime d'émission » pour €28 608 747,96 et sur le résultat du 30 juin 2009 pour €116 635 664,76. En 2008, le montant mis en distribution s'était élevé à €131 747 076,00, soit €0,60 par action.

8.2 – Rémunération en actions et assimilés

Attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration du 25 juillet 2007 a décidé de la mise en place d'un plan d'actions gratuites pour tout le personnel du Groupe y compris les mandataires sociaux pour un total de 474 831 actions. Ces actions gratuites devaient être définitivement acquises par les bénéficiaires sous conditions de présence d'une durée de deux ans au sein du Groupe et ne devaient être disponibles qu'à l'expiration d'une période supplémentaire de deux années à compter de la date effective d'acquisition. Il est à noter que dans le cadre de ce plan, l'acquisition définitive des actions gratuites attribuées était subordonnée à l'atteinte d'objectifs sur deux ans liés pour 50% à un objectif d'EBITDA annuel et pour 50% à un objectif de cours de l'action de la Société au terme des deux ans. La condition de performance annuelle

Eutelsat Communications

a été atteinte au 30 juin 2008 pour la première année et au 30 juin 2009 pour la deuxième année, la condition d'objectif de cours n'a pas été atteinte à l'échéance du plan.

La juste valeur de l'instrument émis a pris en compte les mêmes critères que décrits ci-dessus, et pour partie a été approchée en utilisant des simulations Monte Carlo retenant les critères précédents ainsi qu'un taux sans risque de 4,43% et une volatilité du cours de 20,77%.

La valeur de l'avantage octroyé pour ce plan a été estimée à €5,0 millions et a été étalée sur la période d'acquisition des droits fixée à deux ans. La charge constatée en contre partie des capitaux propres pour la période arrêtée aux 31 décembre 2009 s'est élevée à €178 milliers.

En date anniversaire du plan, soit le 25 juillet 2009, 310 017 actions d'un nominal de 1 euro chacune ont été émises et attribuées définitivement à 439 bénéficiaires. L'augmentation de capital subséquente de 310 017 euros a été prélevée sur le poste « Primes liées au capital ».

Impact des options de souscription d'actions Eutelsat S.A.

Au cours de la période close au 31 décembre 2008, 1 653 030 options de souscription d'actions Eutelsat S.A. ont été exercées. Cette augmentation de capital d'Eutelsat S.A. a engendré une perte de dilution pour Eutelsat Communications de €437 milliers comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

Au cours de la période close au 31 décembre 2009, 103 831 options de souscription d'actions Eutelsat S.A. ont été exercées. Cette augmentation de capital d'Eutelsat S.A. a engendré une perte de dilution pour Eutelsat Communications de €45 milliers comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

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

Depuis le 30 juin 2009, le Groupe a acquis, auprès de salariés d'Eutelsat S.A. dans le cadre de l'offre de liquidité intervenue en décembre 2009, 513 119 actions Eutelsat S.A. représentant globalement 0,0507% du capital de celle-ci.

Ces acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle ont donné lieu à réduction des capitaux propres part du Groupe pour un montant total de €2 159 milliers. Le coût d'acquisition des titres s'élève à €3 079 milliers.

8.3 – 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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total
Solde au 30 juin 2009	(100 375)
Variations de juste valeur en capitaux propres	14 381
Transfert en résultat	(18 240)
Solde au 31 décembre 2009	(104 234)

NOTE 9 : DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

9.1 – Part non courante

Aux 30 juin et 31 décembre 2009, la totalité de l'endettement est libellée en euros. Depuis le 30 juin 2009, la structure de la dette du Groupe est restée identique.

Au 31 décembre 2009, le Groupe dispose des différentes lignes de crédit résumées ci-après :

- un crédit syndiqué de €1 915 millions conclu par Eutelsat Communications le 8 juin 2006 pour une durée de sept ans qui se décompose en deux parties :
 - Tranche A : un crédit à long terme in fine (Term Loan) de €1 615 millions rémunéré à un taux EURIBOR plus une marge comprise entre 0,75% et 1,625% en fonction du « Leverage Ratio » (défini ci-après).
 - Tranche B : une ligne de crédit revolving de €300 millions. Les tirages d'une durée maximale de 6 mois sont rémunérés à un taux EURIBOR plus une marge comprise entre 0,75% et 1,625% en fonction du « Leverage Ratio » (défini ci-après). Une commission de non utilisation est versée représentant 30% à 35% de la marge susmentionnée.

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

Ce contrat de crédit comporte des clauses restrictives (sous réserve d'exceptions usuelles contenues dans les contrats de prêts) limitant la capacité des sociétés du Groupe, notamment à :

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

Le contrat prévoit la possibilité pour chaque prêteur partie au contrat de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de changement du contrôle de la société et d'Eutelsat S.A. ou en cas d'actions de concert. La société doit par ailleurs détenir, directement ou indirectement, pendant toute la durée d'emprunt 95% du capital et de droits de vote d'Eutelsat S.A.. Le contrat comporte un engagement de conserver des polices d'assurance lancement plus un an pour tout satellite localisé à 13°Est et, pour tout satellite localisé à une autre position orbitale, l'engagement de ne pas avoir plus d'un seul satellite qui ne soit pas couvert par une police d'assurance lancement.

Par ailleurs, les lignes de crédit sont assorties des covenants financiers suivants, calculés sur la base des comptes consolidés du groupe présentés en norme IFRS :

- « Leverage Ratio » : dette nette consolidée/EBITDA* consolidé inférieur ou égal à 5,5 pour les périodes semestrielles et annuelles définies au contrat et dont la première est le 30 juin 2006, ce

Eutelsat Communications

ratio est ensuite progressivement réduit à 5,25 au 31 décembre 2008, à 5 au 31 décembre 2009, à 4,75 au 31 décembre 2010 puis à 4,50 au 31 décembre 2011.

- « Interest Cover Ratio » : EBITDA* consolidé/intérêts payables (dus et échus) supérieur ou égal à 2,75 (si Leverage Ratio supérieur à 3,5).

En outre, une couverture de taux sur les intérêts dus est exigée pour une période de trois ans au moins, sur au moins 50% du montant utilisé sur la ligne de crédit Term Loan.

A cet effet, le 19 juin 2006 Eutelsat Communications a acquis auprès de la filiale SatBirds Finance la couverture de taux mise en place au titre du précédent emprunt.

De plus, Eutelsat Communications a mis en place un instrument destiné à couvrir la période 2010-2013. (cf. Note 15 – *Instruments Financiers*) :

Pour le Term Loan d'Eutelsat Communications, les périodes d'intérêts sont des périodes de 6 mois débutant le 29 avril et le 29 octobre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 29 avril 2013 au 08 juin 2013.

- un crédit syndiqué à 7 ans conclu en novembre 2004 par sa filiale Eutelsat S.A. pour un montant de €1 300 millions comprenant :
 - un prêt de €650 millions remboursable in fine (Term Loan).
 - un crédit revolving de €650 millions (utilisé à hauteur de €250 millions au 31 décembre 2009).

Les montants tirés sur cette ligne de crédit portent intérêt au taux EURIBOR (ou LIBOR pour les tirages libellés en dollars) majoré d'une marge comprise entre 0,25% et 0,75% en fonction de la note à long terme attribuée par Standard & Poor's à Eutelsat S.A.. Une commission de non utilisation est versée représentant 30% à 45% de la marge susmentionnée.

Pour le Term Loan d'Eutelsat S.A., les périodes d'intérêts sélectionnées sont 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 ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

Cependant, depuis le 31 décembre 2007, des Swap de base EURIBOR 1 mois – 3 mois ont été mis en place et les périodes d'intérêts ont été ramenées à des périodes d'1 mois débutant le 31 décembre, 31 janvier, 28 février, 31 mars, 30 avril, 31 mai, 30 juin, 31 juillet, 31 août, 30 septembre, 31 octobre et 30 novembre.

Les tirages au titre de la ligne de crédit revolving sont effectués sur 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 ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

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).

* l'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance

Eutelsat Communications

- *Données chiffrées aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2009*

La part non courante des dettes auprès des établissements de crédit du Groupe, aux 30 juin et 31 décembre 2009, s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2009		31 décembre 2009	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Crédit in fine Eutelsat Communications (Taux variable)	1 615 000	1 615 000	1 615 000	1 615 000
Crédit Revolving Eutelsat S.A. (Taux variable)	200 000	200 000	250 000	250 000
Crédit in fine Eutelsat S.A. (Taux variable)	650 000	650 000	650 000	650 000
Emprunt à taux fixe (Wins Ltd.)	191	191	127	127
Emprunt à taux variable (Wins Ltd.)	390	390	300	300
Sous-total des dettes (part non courante)	2 465 581	2 465 581	2 515 427	2 515 427
Frais d'émission		(10 903)		(9 518)
Total		2 454 678		2 505 909

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 2009 de 1,6% et de 5,3% après prise en compte des effets de la couverture.

Au 31 décembre 2009, le Groupe dispose des principales facilités de crédit suivantes :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant accordé	Montant utilisé	Échéance
Crédit in fine Eutelsat Communications	1 615 000	1 615 000	8 juin 2013
Ligne de crédit revolving Eutelsat Communications	300 000	-	8 juin 2013
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	650 000	250 000	24 novembre 2011
Crédit in fine Eutelsat S.A.	650 000	650 000	24 novembre 2011
Emprunt à taux fixe Wins	900	255	31 décembre 2011
Emprunt à taux variable Wins	500	480	31 décembre 2010
Total	3 216 400	2 515 735	

Eutelsat Communications

Au 31 décembre 2009, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009	Échéance à moins d'un an	Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans
Crédit in fine Eutelsat Communications	1 615 000	-	1 615 000
Crédit in fine Eutelsat S.A.	650 000	-	650 000
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	250 000	250 000	
Emprunt à taux fixe Wins Ltd.	255	128	127
Emprunt à taux variable Wins Ltd.	480	180	300
Total	2 515 735	250 308	2 265 427

9.2 – Part courante

Les dettes courantes comprennent les intérêts courus non échus sur les dettes décrites en Note 9.1 au 31 décembre 2009. Ces dettes courantes se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2009
Découverts bancaires	2 373	8 233
Intérêts courus non échus	11 491	5 163
La part à moins d'un an des emprunts (hors crédit revolving)	226	307
Total	14 090	13 703

NOTE 10 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

(En milliers d'euros)

	30 juin 2009	31 décembre 2009
Instrument financiers ⁽¹⁾	100 345	111 858
"Performance incentives" ⁽²⁾	39 729	34 213
Contrats de financement ⁽³⁾	2 093	90
Autres créditeurs	48 036	46 235
Total	190 203	192 396
<i>Dont part courante</i>	138 428	146 954
<i>Dont part non courante</i>	51 775	45 442

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

⁽²⁾ Dont intérêts sur les "Performance Incentives" de €13 053 milliers au 30 juin 2009 et €11 057 milliers au 31 décembre 2009.

⁽³⁾ Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2009, les montants des intérêts sur les contrats de location financement ne sont pas matériels.

NOTE 11 : 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>	Périodes de six mois closes aux 31 décembre	
	2008	2009
Charge d'impôt courant	(80 565)	(71 636)
Produit (charge) d'impôt différé	9 369	(2 834)
Total impôt sur les sociétés	(71 196)	(74 470)

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 2008	31 décembre 2009
Résultat avant IS et MEE	206 488	213 273
<i>Taux d'impôt de droit commun en France</i>	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	(71 094)	(73 430)
Différences permanentes et autres	(102)	(1 040)
Charge d'impôt au compte de résultat	(71 196)	(74 470)
<i>Taux d'impôt réel</i>	34,5%	34,9%

Aux 31 décembre 2008 et 2009, le taux d'impôt effectif du Groupe est proche du taux d'impôt de droit commun en France de 34,43%.

NOTE 12: 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, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance), 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

Eutelsat Communications

dettes bancaires 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 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 tels le Résultat opérationnel, le Résultat net, la Part attribuable aux intérêts minoritaires et la Part attribuable au Groupe.

12.1 – Segment reporting

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
Total chiffre d'affaires	463 460	508 040
Total coûts opérationnels	(88 438)	(96 481)
EBITDA	375 022	411 559
Amortissements	(143 385)	(157 301)
Autres produits (charges) nets opérationnels	24 675	(370)
Résultat opérationnel	256 312	253 889
Total intérêts	(52 734)	(41 441)
Impôts sur les sociétés	(71 196)	(74 470)
Autres charges financières	2 910	826
Résultat net avant revenu des sociétés mises en équivalence et intérêts minoritaires	135 292	138 804
Revenus des sociétés mises en équivalence	6 753	7 497
Résultat net	142 045	146 300
Intérêts minoritaires	(6 883)	(6 834)
Résultat net part du Groupe	135 162	139 466
Investissements corporels et prises de participation (flux de trésorerie)	140 705	226 141
Dettes nettes (y compris contrats de financement)	2 408 411	2 440 357

12.2 – 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 2008 et 2009 s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros et pourcentage)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008		Période de 6 mois close au 31 décembre 2009	
	Montant	%	Montant	%
Régions				
France	62 648	13,5	72 692	14,3
Italie	70 312	15,2	81 661	16,1
Royaume Uni	55 597	12,0	46 212	9,1
Europe (autres)	166 828	36,0	174 611	34,4
Amériques	43 828	9,5	52 941	10,4
Moyen Orient	34 245	7,4	44 696	8,8
Autres (*)	30 004	6,5	35 227	6,9
Total	463 461	100,0	508 040	100,0

(*) Y compris €3,17 millions d'indemnités pour retard de livraison du satellite W2A sur la période close au 31 décembre 2009.

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

NOTE 13: RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 12 mois close au 30 juin 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
Charges d'intérêts bancaires ⁽¹⁾	(53 741)	(104 119)	(38 501)
Autres charges d'intérêts ⁽²⁾	18 092	25 925	6 357
Frais d'émission d'emprunt	(1 488)	(3 081)	(1 559)
Commissions d'engagement et autres charges similaires	(1 120)	(2 019)	(996)
Variations des instruments financiers ⁽³⁾	(18 446)	(25 419)	(9 538)
Provisions pour risques et charges	(144)	-	(17)
Pertes de change ⁽⁴⁾	(10 927)	(20 849)	(6 402)
Charges financières	(67 774)	(129 562)	(50 656)
Variations des instruments financiers ⁽³⁾	1 372	1 821	1 685
Produits d'intérêts	2 855	3 967	1 110
Provisions sur immobilisations financières	16	208	-
Reprise de provisions pour risques et charges	454	1 134	529
Gains de change ⁽⁴⁾	13 253	22 808	6 717
Produits financiers	17 950	29 938	10 041
Résultat financier	(49 824)	(99 624)	(40 615)

⁽¹⁾ 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 2008, 30 juin 2009 et 31 décembre 2009 respectivement par un produit de €15,6 millions et des charges de € 14,5 millions et €18,2 millions,

⁽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 €14,8 millions au 31 décembre 2008, €26,9 millions au 30 juin 2009 et €9,9 millions au 31 décembre 2009 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 4,2% au 31 décembre 2008, 4,1% au 30 juin 2009, et de 3,5% au 31 décembre 2009. Les "autres charges d'intérêts" comprennent également les intérêts liés aux primes d'intéressement en orbite pour respectivement une réduction nette de charges de €2,4 millions au 31 décembre 2008, une augmentation nette de charges de €0,9 million au 30 juin 2009 et de €1,1 million au 31 décembre 2009.

Eutelsat Communications

⁽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 pour les périodes closes au 31 décembre 2008 et 30 juin 2009.

⁽⁴⁾ Des options de change sont mises en place avec l'objectif de couvrir les ventes futures en dollar. Les variations de la valeur temps de ces options (exclues de la relation de couverture) affectent directement le résultat. La valeur intrinsèque des options exercées 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 options). Les variations de valeur intrinsèque des options 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>	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 12 mois close au 30 juin 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat sur option (équivalents de trésorerie)	257	(64)	29
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat (dérivés non qualifiés de couverture et composantes exclues des relations de couverture)	(16 681)	(19 330)	(1 849)
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)	(69 370)	(89 650)	(20 261)
Reprises et (dépréciations)	113	351	137

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 2008</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Résultat net	142 045	146 300
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(6 849)	(6 788)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base	<u>135 196</u>	<u>139 512</u>

	<u>31 décembre 2008</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Résultat net	142 045	146 300
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, après prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(6 887)	(6 802)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action dilué	<u>135 158</u>	<u>139 498</u>

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 2008 et 2009 est présenté ci-dessous :

	<u>31 décembre 2008</u>	<u>31 décembre 2009</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation retraité, retenu dans le calcul du résultat par action non dilué	219 641 955	220 071 860
Nombre d'actions complémentaires qui résulteraient de l'exercice des options en circulation (1)	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires retraité, retenu dans le calcul du résultat par action dilué (1)	<u>219 641 955</u>	<u>220 071 860</u>

(1) Aux 31 décembre 2008 et 2009, seule la filiale 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 pour sa filiale Eutelsat S.A., la Direction a estimé un prix de marché moyen sur la base des dernières évaluations effectuées et des dernières transactions entre les actionnaires.

NOTE 15 : 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.

15.1 – Risque de change

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

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

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2009 et du premier semestre de l'exercice clos au 30 juin 2010, le Groupe a uniquement eu recours à des achats d'options de change (Call euro / Put dollar US) et à des ventes à terme synthétique à barrière activante.

La position nette de change au 31 décembre 2009 se présente comme suit :

(En milliers d'euros)

Actifs	84 198
Passifs	22 508
Position nette avant gestion	61 690
Position hors bilan (forward plus à barrière activante européenne)	41 649
Position nette après gestion	20 041

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.

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.

Eutelsat Communications

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 a mis en place les instruments de couverture de taux suivants :

Au titre de la couverture du crédit in fine Eutelsat Communications (arrivant à échéance en juin 2013) :

- Un Swap (payeur taux fixe / receveur taux variable) et un cap, tous deux à départs différés au mois d'avril 2008, pour deux ans (échéance avril 2010) et pour un montant notionnel de €807,5 millions.
- Un Swap (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en septembre 2006 à départ différé au mois d'avril 2010 (échéance juin 2013) pour un montant notionnel de €1 615 millions.

Pour chacun de ces instruments successifs, les périodes d'intérêts sont des périodes de 6 mois débutant le 29 avril et le 29 octobre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 29 avril 2013 au 08 juin 2013.

Au titre du crédit in fine de €650 millions conclu en novembre 2004 au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. :

- 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).

Les périodes d'intérêts sont 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 ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

- 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 sont 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 revolving €650 millions conclue en novembre 2004 au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. tirée à hauteur de respectivement €160 et 200 millions au 30 juin 2008 et au 30 juin 2009 :

- 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.
- 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 sont 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 ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

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 a subi une baisse importante constatée en capitaux propres. Pour autant l'efficacité de ces instruments de couverture n'est pas remise en cause.

Compte tenu de l'ensemble des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2009, une augmentation de dix points de base (+ 0,10 %) du taux d'intérêt EURIBOR se traduirait par :

1. Une charge d'intérêts complémentaire, sur une base annuelle de €807,5 milliers dans le compte de résultat, liée à la partie non couverte contre le risque de variation des flux des intérêts sur les dettes bancaires ;
2. Une variation de €6 163 milliers des capitaux propres, liée à la variation de juste valeur efficace des instruments de couverture qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs.

15.3 – 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 2009, le syndicat bancaire d'Eutelsat Communications comprend 49 prêteurs et celui d'Eutelsat S.A. en comporte 28.

En cas de défaillance d'un des prêteurs sur la partie crédit in fine des facilités, le Groupe conserve la totalité des montants alloués à l'origine.

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.

15.4 – 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 bancaires in fine, de lignes de crédit bancaire revolver et de contrats de location de satellites.

Eutelsat Communications

La dette du Groupe arrive à échéance pour 36% en novembre 2011 et pour 64% en juin 2013.

15.5 – Données chiffrées au 31 décembre 2009

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés aux 31 décembre 2008, 30 juin et 31 décembre 2009 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>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2008	Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	34 013	(1 721)	(1 721)	193	(1 914)
Options de change (Eutelsat S.A.)	27 027	-	(1 588)	64	(1 652)
Total des instruments de change		(1 721)	(3 309)	257	(3 566)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(722)	(29 865)	(1 458)	(28 407)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(25 339)	(67 951)	-	(67 951)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	4 050	(14 559)	(307)	(14 252)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(13 045)	(46 241)	747	(46 988)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(26)	(26)	-	(26)
Swap (Eutelsat S.A.)**	250 000	(9 763)	(17 262)	(9 989)	(7 273)
Cap (Eutelsat S.A.)	200 000	632	(6 324)	(6 324)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(44 213)	(182 011)	(17 331)	(164 680)
Total instruments financiers dérivés		(45 934)	(185 320)	(17 074)	(168 246)

* Swaps combinés

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

Eutelsat Communications

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 30 juin 2009	Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	14 150	(286)	(286)	(128)	(158)
Options de change (Eutelsat S.A)	0	-	(1 589)	64	(1 653)
Total des instruments de change	14 150	(286)	(1 875)	(64)	(1 811)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(14 811)	(43 954)	(3 945)	(40 009)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(47 484)	(90 096)	-	(90 096)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	(18 609)	(2 273)	(16 336)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(24 548)	(57 743)	1 494	(59 237)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	225	225	-	225
Swap (Eutelsat S.A.) **	250 000	(13 442)	(20 940)	(12 237)	(8 703)
Cap (Eutelsat S.A.) (*)	200 000	382	(6 574)	(6 574)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(99 678)	(237 474)	(23 535)	(213 939)
Total instruments financiers dérivés		(99 964)	(239 349)	(23 599)	(215 750)
Sociétés mises en équivalence					(3 982)
Total					(219 732)

* Swaps combinés

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

(*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er janvier 2009.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2009	Variation de juste valeur sur la période	Impact Résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Total des instruments de change	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(9 244)	5 567	(9 003)	14 570
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(67 262)	(19 778)	-	(19 778)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(164)	164
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(22 747)	1 801	747	1 054
Swap (Eutelsat S.A.) **	250 000	(11 926)	1 515	737	778
Cap (Eutelsat S.A.) (*)	200 000	182	(200)	(199)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(110 946)	(11 269)	(7 882)	(3 387)
Total instruments financiers dérivés		(111 675)	(11 712)	(7 853)	(3 859)

* Swaps combinés.

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

(*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1er janvier 2009.

Eutelsat Communications

Au 31 décembre 2009, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif à €111 675 milliers [dont €182 milliers en « Actifs financiers courants » (cf. Note 6 – *Actifs financiers courants*) et €111 857 milliers en « Autres passifs financiers courants » (cf. Note 10 – *Autres passifs financiers*).]

Aux 31 décembre 2008, 30 juin 2009 et 31 décembre 2009, les montants des variations des justes valeurs enregistrés dans le résultat financier pour les instruments financiers sont respectivement une charge nette de €17 074 milliers, de €23 599 milliers et de €7 853 milliers.

Le détail des instruments financiers satisfaisant aux critères de la comptabilité de couverture aux 31 décembre 2008, 30 juin et 31 décembre 2009 se décompose comme ci-après :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2008	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact Résultat (hors coupons) (1)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	34 013	(1 721)	(1 721)	193	(1 914)
Options de change (Eutelsat S.A.)	27 027	-	(1 588)	64	(1 652)
Total des instruments de change		(1 721)	(3 309)	257	(3 566)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(722)	(29 865)	(1 458)	(28 407)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(25 339)	(67 951)	-	(67 951)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	4 050	(14 559)	(307)	(14 252)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(13 045)	(46 241)	747	(46 988)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(26)	(26)	-	(26)
Swap (Eutelsat S.A.) **	100 000	(3 905)	(6 905)	368	(7 273)
Total des instruments de taux d'intérêt		(38 987)	(165 330)	(650)	(164 680)
Total instruments financiers dérivés		(40 708)	(168 639)	(393)	(168 246)

* Swaps combinés

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

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

Eutelsat Communications

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 30 juin 2009	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact Résultat (hors coupons) (1)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	14 150	(286)	(286)	(128)	(158)
Options de change (Eutelsat S.A.)	0	-	(1 589)	64	(1 653)
Total des instruments de change	14 150	(286)	(1 875)	(64)	(1 811)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(14 811)	(43 954)	(3 945)	(40 009)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(47 484)	(90 096)	-	(90 096)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	0	(18 609)	(2 272)	(16 336)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(24 548)	(57 743)	1 494	(59 237)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	225	225	-	255
Swap (Eutelsat S.A.) **	100 000	(5 376)	(8 376)	327	(8 703)
CAP (Eutelsat S.A.) (*)	100 000	191	191	191	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(91 803)	(218 145)	(4 205)	(213 939)
Total instruments financiers dérivés		(92 089)	(220 020)	(4 270)	(215 750)
Sociétés mises en équivalence					(3 982)
Total					(219 732)

* Swaps combinés.

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

(*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1^{er} janvier 2009.

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montants contractuels ou notionnels	Justes Valeurs 31 décembre 2009	Variation de juste valeur sur l'exercice	Impact Résultat (hors coupons) (1)	Impact capitaux propres
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Total des instruments de change	41 649	(729)	(443)	29	(473)
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(9 244)	5 567	(9 003)	14 570
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(67 262)	(19 778)	-	(19 778)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(164)	164
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(22 747)	1 801	747	1 054
Swap (Eutelsat S.A.) **	100 000	(4 771)	606	(172)	778
CAP (Eutelsat S.A.) (*)	100 000	91	(100)	(100)	-
Total des instruments de taux d'intérêt		(103 882)	(12 078)	(8 692)	(3 386)
Total instruments financiers dérivés		(104 611)	(12 521)	(8 663)	(3 859)

* Swaps combinés

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

(*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour €100 millions depuis le 1^{er} janvier 2009.

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

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 acheté (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.
- Le swap forward est un swap à départ décalé pour lequel aucun recyclage n'est enregistré sur la période.

NOTE 16 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

16.1- Engagements d'achat

Au 31 décembre 2009, les paiements futurs au titre des contrats de construction de satellite s'élèvent à €225 millions, et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à €64 millions dont €19 millions pour Sea Launch. Ces paiements futurs s'étalent sur trois ans.

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

L'échéancier au 31 décembre 2009 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 2009</u>
2010	59,1
2011	30,4
2012	13,2
2013	9,6
2014 et au-delà	9,1
Total	<u>121,4</u>

Le total ci-dessus inclut un montant de €2,4 millions relatif à des engagements d'achats conclus avec une partie liée.

16.2- Assurance en orbite et assurance lancement

Les assurances L+1 (lancement + 1 an) et assurances en orbite du Groupe existantes au 31 décembre 2009 sont placées auprès de syndicats de compagnies d'assurance, respectivement 27 assureurs et 22 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.

a) Assurance en orbite

Le programme d'assurance vie en orbite du Groupe a expiré le 26 novembre 2008. Il a été remplacé par un nouveau programme d'une durée de 12 mois, défini par le Groupe en vue de minimiser, pour un coût acceptable, l'impact sur son bilan et sur ses résultats d'une ou de plusieurs pertes de satellites. Ce programme comporte deux tranches, l'une couvrant les pertes en excès de € 80 millions jusqu'à un plafond de €390 millions et l'autre couvrant les pertes entre €50 et €80 millions. Dix-huit assureurs et quatre assureurs respectivement ont souscrit ces deux polices. Au titre de ce programme, 16 des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites EUROBIRDTM4A (ex W1), ATLANTIC BIRDTM1, W75 (ex EUROBIRDTM4) et W5) bénéficient d'une couverture d'assurance. La seule réserve concerne une limitation de couverture sur les 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 réputées totales ou partielles cumulées que subiraient les 16 satellites assurés dans une limite de €175 millions par satellite et dans une enveloppe annuelle totale de € 390 millions. Les satellites appartenant au Groupe assurés par ces polices sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

Ce programme d'assurance a réduit le niveau de rétention de risque d'un montant cumulé annuel de €65 millions à €50 millions.

Les satellites récents HOTBIRDTM9, ATLANTIC BIRDTM4A (ex HOTBIRDTM10) et W2A sont versés dans cette police à l'échéance de leur police précédente L + 1 an.

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 en cours de construction (HOT BIRDTM9, HOT BIRDTM10, W2M, W2A, W7, Ka-Sat et W3B).

Cette police est valide pour une période de trois ans soit jusqu'au 1^{er} juin 2011 et comprend la flexibilité nécessaire pour allouer tout type de lanceur aux sept satellites assurés.

Le Groupe a ensuite souscrit des polices complémentaires pour couvrir la totalité de la valeur nette comptable des satellites (HOT BIRDTM9, ATLANTIC BIRDTM4A (ex HOT BIRDTM10), W2M, W2A et W7).

NOTE 17 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

Néant.