

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 2012**

Eutelsat Communications

BILAN CONSOLIDE
(En millions d'euros)

| ACTIF | Note | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 |
|--|----------|---------------------|-------------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Écart d'acquisition | 4 | 807,8 | 807,8 |
| Immobilisations incorporelles | 4 | 638,2 | 658,0 |
| Satellites et autres immobilisations corporelles, nets | 5 | 2 169,2 | 2 425,2 |
| Immobilisations en cours | 5 | 718,6 | 701,8 |
| Titres des sociétés mises en équivalence | 6 | 193,8 | 197,9 |
| Actifs financiers non courants | | 3,2 | 4,1 |
| Actifs d'impôts différés | | 23,9 | 22,6 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 4 554,7 | 4 817,4 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 0,9 | 1,5 |
| Créances clients et comptes rattachés | | 270,9 | 257,2 |
| Autres actifs courants | | 18,0 | 25,7 |
| Actif d'impôt exigible | | 1,2 | 1,8 |
| Actifs financiers courants | | 19,6 | 4,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7 | 105,1 | 181,5 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 415,7 | 472,3 |
| TOTAL ACTIF | | 4 970,4 | 5 289,7 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | | | |
| | Note | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 |
| Capitaux Propres | | | |
| Capital social | | 220,1 | 220,1 |
| Primes liées au capital | | 453,2 | 453,2 |
| Réserves et résultat consolidés | | 1 111,4 | 1 071,9 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 63,2 | 62,2 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 8 | 1 847,9 | 1 807,4 |
| Passifs non courants | | | |
| Dettes financières non courantes | 9 | 2 421,1 | 2 752,7 |
| Autres passifs financiers non courants | 10 | 45,9 | 43,0 |
| Provisions non courantes | | 25,6 | 27,8 |
| Passifs d'impôts différés | | 324,2 | 325,9 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 2 816,8 | 3 149,4 |
| Passifs courants | | | |
| Dettes financières courantes | 9 | 53,0 | 75,0 |
| Autres passifs financiers courants | 10 | 78,5 | 66,2 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 47,2 | 44,9 |
| Dettes sur immobilisations | | 16,5 | 28,2 |
| Impôt à payer | | 6,5 | 15,0 |
| Autres dettes courantes | | 97,5 | 98,3 |
| Provisions courantes | | 6,5 | 5,2 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 305,7 | 332,9 |
| TOTAL PASSIF | | 4 970,4 | 5 289,7 |

Eutelsat Communications

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

| | Note | Période de 6 mois close au 31 décembre 2011 | Période de 12 mois close au 30 juin 2012 | Période de 6 mois close au 31 décembre 2012 |
|--|------|--|---|--|
| Chiffre d'affaires | 12 | 602,4 | 1 222,2 | 633,6 |
| Produits des activités ordinaires | | 602,4 | 1 222,2 | 633,6 |
| Coûts des opérations | | (48,7) | (107,1) | (55,2) |
| Frais commerciaux et administratifs | | (75,2) | (157,8) | (76,6) |
| Dotations aux amortissements | | (153,0) | (308,9) | (163,3) |
| Autres produits opérationnels | | 0,1 | - | - |
| Autres charges opérationnelles | | (0,1) | (7,1) | - |
| Résultat opérationnel | | 325,5 | 641,3 | 338,6 |
| Produits financiers | | 16,0 | 18,0 | 8,5 |
| Charges financières | | (82,9) | (147,5) | (62,9) |
| Résultat financier | 13 | (66,9) | (129,5) | (54,4) |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | | 5,2 | 11,4 | 6,2 |
| Résultat net avant impôt | | 263,8 | 523,2 | 290,4 |
| Impôts sur les sociétés | 11 | (99,3) | (182,1) | (104,0) |
| Résultat net | | 164,5 | 341,1 | 186,4 |
| Part attribuable au Groupe | | 156,8 | 326,1 | 178,5 |
| Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | 7,7 | 15,0 | 7,9 |
| Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications | 14 | | | |
| Résultat de base et dilué par action en € | | 0,713 | 1,483 | 0,813 |

Eutelsat Communications

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
(En millions d'euros)

| | Note | Période de 6 mois close au 31 décembre 2011 | Période de 12 mois close au 30 juin 2012 | Période de 6 mois close au 31 décembre 2012 |
|--|---------|--|---|--|
| Résultat net | | 164,5 | 341,1 | 186,4 |
| Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global | | | | |
| Écart de conversion | | 1,9 | (0,6) | (4,7) |
| Effet d'impôt | | - | - | - |
| Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie | 8.3, 15 | 5,3 | 14,0 | 3,8 |
| Effet d'impôt | | (0,9) | (4,3) | (1,4) |
| Total autres éléments de gains et pertes du résultat global | | 6,2 | 9,1 | (2,3) |
| Total état du résultat global | | 170,7 | 350,3 | 184,1 |
| Part attribuable au Groupe | | 163,3 | 335,4 | 176,4 |
| Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | 7,4 | 14,9 | 7,7 |

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

| | Note | Période de 6 mois close au 31 décembre 2011 | Période de 12 mois close au 30 juin 2012 | Période de 6 mois close au 31 décembre 2012 |
|--|------|--|---|--|
| Flux d'exploitation | | | | |
| Résultat net | | 164,5 | 341,1 | 186,4 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | (5,2) | (11,4) | (6,3) |
| Autres éléments non liés aux activités d'exploitation | | 177,4 | 307,4 | 149,8 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | 154,1 | 301,7 | 165,2 |
| Impôts différés | | (5,3) | 6,8 | 1,5 |
| Variations des clients et comptes rattachés | | (42,8) | (27,9) | 11,0 |
| Variations des autres actifs | | (24,5) | (7,1) | (0,9) |
| Variations des fournisseurs et comptes rattachés | | 16,8 | (6,2) | (2,2) |
| Variations des autres dettes | | 20,5 | 3,9 | (3,3) |
| Impôts payés | | (122,3) | (211,1) | (94,5) |
| TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | 333,2 | 697,2 | 406,8 |
| Flux d'investissements | | | | |
| Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles | | (241,8) | (487,5) | (388,7) |
| Variations des actifs financiers non courants | | 0,1 | 5,0 | (0,9) |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | 3,4 | 3,4 | 2,6 |
| TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | (238,3) | (479,0) | (386,9) |
| Flux de financement | | | | |
| Distributions | | (223,8) | (227,2) | (228,1) |
| Mouvements sur actions propres | 8.1 | (3,1) | (9,9) | 0,6 |
| Augmentation des emprunts | | 870,0 | 1 600,0 | 411,7 |
| Remboursements des emprunts | | (665,0) | (1 465,0) | (76,6) |
| Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée | | (5,6) | (11,1) | (4,7) |
| Autres charges liées à l'emprunt | | (9,7) | (28,5) | (6,5) |
| Charges d'intérêts et autres frais financiers payés | 13 | (37,5) | (92,3) | (26,1) |
| Produits d'intérêts reçus | | 2,9 | 3,6 | 1,2 |
| Primes et soultes payées sur instruments financiers | | - | (29,0) | - |
| Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle | | (0,8) | (2,5) | - |
| Autres variations | | - | - | 2,7 |
| TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT | | (72,6) | (261,9) | 74,3 |
| Incidence des variations de change sur la trésorerie | | (1,0) | (1,0) | (0,4) |
| Augmentation / (Diminution) de la trésorerie | | 21,3 | (44,7) | 93,7 |
| TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE | | 132,4 | 132,4 | 87,8 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE | | 153,7 | 87,8 | 181,5 |
| Rapprochement de trésorerie | | | | |
| Trésorerie | | 155,8 | 105,1 | 181,5 |
| Découvert compris dans les dettes ⁽¹⁾ | 9 | (2,1) | (17,3) | - |
| Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie | | 153,7 | 87,8 | 181,5 |

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

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

| | Capital Social | | | Réserves et résultat | Capitaux propres part du Groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|--|--------------------|--------------|--------------|----------------------|---------------------------------|---|----------------|
| | Nombre | Montant | Prime | | | | |
| Au 30 juin 2011 | 220 113 982 | 220,1 | 453,2 | 978,3 | 1 651,6 | 77,1 | 1 728,7 |
| Résultat net de la période | | | | 156,8 | 156,8 | 7,7 | 164,5 |
| Autres éléments de gains et pertes du résultat global | | | | 6,5 | 6,5 | (0,3) | 6,2 |
| Total du résultat global | | | | 163,3 | 163,3 | 7,4 | 170,7 |
| Actions propres | | | | (3,1) | (3,1) | - | (3,1) |
| Transactions avec participations ne donnant pas le contrôle | | | | (0,6) | (0,6) | (0,2) | (0,8) |
| Distributions | | | | (197,6) | (197,6) | (26,2) | (223,8) |
| Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites | | | | 3,4 | 3,4 | 0,1 | 3,5 |
| Offre de Liquidité | | | | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,9 |
| Au 31 décembre 2011 | 220 113 982 | 220,1 | 453,2 | 944,2 | 1 617,5 | 58,6 | 1 676,2 |
| Au 30 juin 2012 | 220 113 982 | 220,1 | 453,2 | 1 111,4 | 1 784,7 | 63,2 | 1 847,9 |
| Résultat net de la période | | | | 178,5 | 178,5 | 7,9 | 186,4 |
| Autres éléments de gains et pertes du résultat global | | | | (2,1) | (2,1) | (0,2) | (2,3) |
| Total du résultat global | | | | 176,4 | 176,4 | 7,7 | 184,1 |
| Actions propres | | | | 0,6 | 0,6 | - | 0,6 |
| Transactions avec participations ne donnant pas le contrôle | | | | - | - | - | - |
| Distributions | | | | (219,2) | (219,2) | (8,9) | (228,1) |
| Avantages aux salariés sur actions gratuites | | | | 2,7 | 2,7 | 0,2 | 2,9 |
| Offre de Liquidité | | | | - | - | - | - |
| Au 31 décembre 2012 | 220 113 982 | 220,1 | 453,2 | 1 071,9 | 1 745,2 | 62,2 | 1 807,4 |

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 1 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Le 25 septembre 2012, le Groupe a finalisé l'acquisition du satellite GE-23 (cf. Note 1 des états financiers du 30 juin 2012), renommé EUTELSAT 172 A. La transaction a porté sur 3 éléments distincts (cf. Notes 4 « *Écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles* » et 5 « *Satellites et autres immobilisations corporelles* ») :
 - o Le satellite,
 - o Les contrats commerciaux associés et
 - o Les droits de fréquence à la position orbitale 172°Est.
- Le 18 décembre 2012, le satellite EUTELSAT 21B a été mis en service suite à son lancement réussi le 10 novembre 2012.
- Le lancement du satellite EUTELSAT 70B a été réussi le 3 décembre 2012.
- Le 1^{er} octobre 2012, le Groupe a procédé à une émission obligataire d'un montant de € 300 millions et d'une maturité de 10 ans (cf. Note 9 « *Dettes financières* »).

NOTE 2 : ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2012 d'Eutelsat Communications ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés par une délibération du 7 février 2013.

NOTE 3 : SYNTHÈSE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

3.1 – Conformité au référentiel IFRS

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2012 sont établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne en vigueur à cette date et dont les textes sont disponibles à l'adresse Internet suivante :

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

Ils ont été élaborés selon le principe de continuité d'exploitation et la convention du coût historique, sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de l'évaluation à la juste valeur. L'information financière produite dans ces états financiers est établie conformément à l'option donnée par IAS 34 « *Information financière intermédiaire* » selon un format condensé. En conséquence, les comptes présentés ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2012.

3.2 – Normes et interprétations publiées

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

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 2012, à l'exception de l'application à compter du 1^{er} juillet 2012 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne.

- IAS 1 « *Présentation des états financiers - Présentation des autres éléments du résultat global* » ; amendement qui distingue dans la présentation des autres éléments du résultat global les éléments recyclables en résultat des autres qui ne le seront jamais.
- IAS 12 « *Impôts* » : amendement sur le recouvrement des actifs sous-jacents.

Aucun de ces textes n'a eu d'impact ni sur les exercices antérieurs, ni sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2012.

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

- IFRS 10 « *États financiers consolidés* », IFRS 11 « *Partenariat* » et IFRS 12 « *Informations à fournir sur les intérêts dans d'autres entités* », y compris l'amendement sur les dispositions transitoires de IFRS 10 et IFRS 11.

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

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

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

Le Groupe n'est pas impacté par l'amendement sur IFRS 1 « *Première Application-Avances Gouvernementales* » et IFRIC 20 « *Frais de découverte* ».

Par ailleurs, conformément aux Notes 4.8 « *Tests de dépréciation d'actifs* » et 5 « *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* » des états financiers publiés au 30 juin 2012, le Groupe a procédé au test de dépréciation d'actifs au 31 décembre 2012. La méthodologie appliquée au test annuel obligatoire sur les écarts d'acquisition et les actifs non amortissables n'a pas changé. Au 31 décembre 2012, en déterminant ses UGT, le groupe a pris en compte les conditions d'utilisation de sa flotte, et notamment la capacité de certains satellites à servir de back-up pour d'autres satellites.

3.3 – Périodes présentées et comparatifs

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

La période de six mois s'étend du 1^{er} juillet au 31 décembre 2012.

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.

Au 31 décembre 2012, le Groupe n'a pas identifié de sources d'incertitude significatives relatives aux estimations réalisées à la date de clôture, pour lesquelles il existe un risque non négligeable d'évolution dans les 12 prochains mois et qui pourrait conduire à un ajustement significatif des montants comptabilisés.

Jugements

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2012, la Direction a réapprécié l'ensemble des risques auxquels le Groupe est exposé et notamment au regard de l'arbitrage contre Deutsche Telekom (cf. Note 27.4 « *Litige* » de la *plaquette des comptes consolidés 30 juin 2012*). La Direction n'a pas identifié de nouveaux éléments remettant en cause son jugement initial et l'appréciation retenue lors de l'exercice précédent.

Au cours de la période close au 31 décembre 2012, le Groupe a déposé une requête d'arbitrage contre SES auprès de la Chambre de commerce internationale de Paris. Cette requête est fondée sur la violation par SES de l'Intersystem Coordination Agreement signé avec Eutelsat en 1999, dont l'objet est de coordonner les opérations respectives d'Eutelsat et de SES à plusieurs positions orbitales, notamment 28,2 degrés Est et 28,5 degrés Est.

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 (cf. Note 11 « *Impôts sur les sociétés* »).

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 4 : ECART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

| <i>(En millions d'euros)</i> | Écart d'acquisition | Contrats clients et relations associées | Marque Eutelsat | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|----------------------------------|------------------------|--|--------------------|--|---------|
| Valeur nette au 30 juin 2012 | 807,8 | 566,7 | 40,8 | 30,7 | 1 446,0 |
| Valeur nette au 31 décembre 2012 | 807,8 | 575,4 | 40,8 | 41,8 | 1 465,8 |

La variation sur la période close au 31 décembre 2012 est principalement composée :

- des amortissements des contrats clients et relations associées.
- des acquisitions de contrats clients et des droits orbitaux liés à l'acquisition d'EUTELSAT 172A.

Au 31 décembre 2012, 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 étant restée sensiblement équivalente à celle retenue lors de la mise en œuvre du dernier test. En termes de sensibilité, une variation négative d'au moins 61% 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.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 5 : SATELLITES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variations des immobilisations brutes, amortissements et dépréciations

| <i>(En millions d'euros)</i> | Satellites | Autres Immobilisations corporelles | Immobilisations en cours | Total |
|---|------------------|--|-----------------------------|------------------|
| Valeur brute au 30 juin 2012 | 3 489,5 | 257,2 | 718,6 | 4 465,3 |
| Acquisitions | 131,9 | 10,2 | 233,7 | 375,8 |
| Cessions et mises au rebut | (1,5) | (0,2) | - | (1,7) |
| Transferts | 249,7 | - | (250,5) | (0,8) |
| Reclassement | - | 41,8 | - | 41,8 |
| Valeur brute au 31 décembre 2012 | 3 869,6 | 309,0 | 701,8 | 4 880,4 |
| Amortissements cumulés au 30 juin 2012 | (1 441,0) | (136,5) | - | (1 577,5) |
| Dotations | (120,2) | (15,6) | - | (135,8) |
| Reprises | 1,5 | 0,2 | - | 1,7 |
| Reclassement | - | (41,8) | - | (41,8) |
| Amortissements cumulés au 31 décembre 2012 | (1 559,7) | (193,7) | - | (1 753,4) |
| Valeur nette au 30 juin 2012 | 2 048,5 | 120,7 | 718,6 | 2 887,8 |
| Valeur nette au 31 décembre 2012 | 2 309,9 | 115,3 | 701,8 | 3 127,0 |

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2012, le Groupe a mis en service le satellite EUTELSAT 21B le 18 décembre suite à son lancement réussi le 10 novembre 2012;

Le satellite EUTELSAT 70B, lancé avec succès le 3 décembre 2012, sera mis en service au cours du mois de janvier 2013. A noter également que le satellite Telecom 2D, complètement amorti, a été désorbité.

La seule acquisition de satellite de la période concerne l'entrée dans la flotte du satellite EUTELSAT 172A (cf. Note 1 « *Faits marquants de la période* »).

Au 31 décembre 2012, le poste « Immobilisations en cours » est principalement composé des satellites, EUTELSAT 3B, EUTELSAT 9B, EUTELSAT 7B, EUTELSAT 8WB, EUTELSAT 70B et EUTELSAT 25B.

NOTE 6 : TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Les titres des sociétés mises en équivalence sont principalement constitués des valeurs de mise en équivalence des sociétés Hispasat pour €193,0 millions et Solaris pour €4,8 millions.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

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

| <i>(En millions d'euros)</i> | <u>30 juin 2012</u> | <u>31 décembre 2012</u> |
|------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Disponibilités | 38,3 | 52,2 |
| Équivalents de trésorerie | 66,8 | 129,3 |
| Total | <u>105,1</u> | <u>181,5</u> |

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

NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES*8.1 – Capitaux propres*

Au 31 décembre 2012, 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 929 883 actions propres dont 129 883 actions pour un montant de €3,2 millions dans le cadre du contrat de liquidité et 800 000 actions pour un montant de €21,1 millions au titre des plans d'attributions gratuites d'actions (cf. infra). Ces actions sont présentées en déduction des capitaux propres.

Le capital social et la prime d'émission de la Société n'ont pas évolué depuis le 30 juin 2012.

Le 8 novembre 2012, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de €1 par action, soit un montant total de €219,2 millions totalement prélevé sur le résultat de l'exercice 2011-2012. En 2011, le montant distribué s'était élevé à €197,6 millions soit €0,90 par action.

*8.2 – Rémunération en actions et assimilés***Attributions gratuites d'actions**

Trois plans débutés respectivement en février 2010, en juillet 2011 et en novembre 2012 sont actuellement en cours dans le Groupe.

La charge constatée en contrepartie des capitaux propres pour la période arrêtée au 31 décembre 2012 s'est élevée à €2,9 millions au titre de ces trois plans.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Le plan débuté en novembre 2012 a les conditions suivantes :

| | |
|---|---|
| Période d'attribution | Novembre 2012- novembre 2015 ⁽¹⁾ |
| Mode de règlement | Actions |
| Période d'incessibilité | Novembre 2015- novembre 2017 ⁽²⁾ |
| Nombre maximal d'actions attribuables | 347 530 |
| Charge de la période (en millions d'euros) | 0,2 |
| Valorisation totale du plan (en millions d'euros) | 4,5 |

⁽¹⁾ La période d'attribution est de novembre 2012 à novembre 2016 pour les filiales étrangères.

⁽²⁾ Il n'existe pas de période d'incessibilité pour les filiales étrangères.

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 pour la part efficace.

| <i>(En millions d'euros)</i> | Total |
|--|---------------|
| Solde au 30 juin 2012 | (35,1) |
| Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat | 13,5 |
| Variations de juste valeur en capitaux propres non recyclables en résultat | - |
| Transfert en résultat ⁽¹⁾ | (9,4) |
| Solde au 31 décembre 2012 | (31,0) |

⁽¹⁾ Dont €(12,5) millions correspond aux coupons courus et échus sur le Swap de taux.

La variation sur la période n'inclut pas la variation de réserve de réévaluation d'Hispat qui s'élève à €(0,2) million.

8.4 – Variation de la réserve de conversion

| <i>(En millions d'euros)</i> | Total |
|----------------------------------|--------------|
| Solde au 30 juin 2012 | 1,3 |
| Solde au 31 décembre 2012 | (1,5) |

La variation de €(2,8) millions n'inclut pas la variation de réserve de conversion d'Hispat qui s'élève à €(2,0) millions.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 9 : DETTES FINANCIERES

Aux 30 juin et 31 décembre 2012, l'endettement est libellé en euros et en dollars US.

- *Données chiffrées aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2012*

| <i>(En millions d'euros)</i> | Taux | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 | Échéance |
|--|----------|-----------------|---------------------|------------------|
| Crédit in fine 2016 | Variable | 800,0 | 800,0 | 6 décembre 2016 |
| Emprunt obligataire 2017 ⁽¹⁾ | 4,125% | 850,0 | 850,0 | 27 mars 2017 |
| Emprunt obligataire 2019 ⁽¹⁾ | 5,000% | 800,0 | 800,0 | 14 janvier 2019 |
| Emprunt obligataire 2022 ⁽¹⁾ | 3,125% | - | 300,0 | 10 octobre 2022 |
| Crédit Export | 1,710% | - | 35,1 | 15 novembre 2021 |
| Sous-total des dettes (part non courante) | | 2 450,0 | 2 785,1 | |
| Frais et primes d'émission | | (28,9) | (32,4) | |
| Total des dettes (part non courante) | | 2 421,1 | 2 752,7 | |
| Découverts bancaires | | 17,3 | - | |
| Intérêts courus non échus | | 35,6 | 75,0 | |
| Total des dettes (part courante) | | 53,0 | 75,0 | |

⁽¹⁾ Les justes valeurs sont présentées ci-dessous :

| <i>(En millions d'euros)</i> | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 |
|------------------------------|-----------------|---------------------|
| Emprunt obligataire 2017 | 939,8 | 971,3 |
| Emprunt obligataire 2019 | 886,5 | 976,1 |
| Emprunt obligataire 2022 | - | 309,5 |

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 2012 de 1,47% et de 3,49% après prise en compte des effets de la couverture.

Par ailleurs, le Groupe dispose sur ses lignes de crédit revolving actives d'un montant total non tiré de €650 millions.

- *Évolution de la structure depuis le 30 juin 2012*

Le Groupe a procédé à une émission obligataire de € 300 millions le 1^{er} octobre 2012 pour une durée de 10 ans arrivant à maturité le 10 octobre 2022 sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg. Cette émission obligataire a été réalisée par la filiale Eutelsat S.A.. L'emprunt obligataire porte un coupon annuel de 3,125% émis à 99,148% et remboursable in fine à 100% du montant total principal. En mai 2012, le Groupe a signé un contrat de financement avec l'US Ex-Im Bank (Export-Import Bank of the United States) de 66,2 millions de dollars US pour un investissement dans un satellite géostationnaire. Au 31 décembre 2012, le Groupe a tiré 46,3 millions de dollars US. Le prêt sera remboursé en 17 versements semestriels commençant le 15 novembre 2013. L'échéance finale sera de huit ans après la date du premier remboursement. Ce prêt porte intérêt à un taux fixe de 1,71 %.

- *Échéancier des dettes*

Au 31 décembre 2012, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

Eutelsat Communications

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

| <i>(En millions d'euros)</i> | Montant | Échéance à moins d'un an | Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans | Échéance à + 5 ans |
|------------------------------|----------------|-----------------------------|---|--------------------------|
| Crédit in fine | 800,0 | - | 800,0 | - |
| Crédit Export | 35,1 | - | - | 35,1 |
| Emprunt obligataire 2017 | 850,0 | - | 850,0 | - |
| Emprunt obligataire 2019 | 800,0 | - | - | 800,0 |
| Emprunt obligataire 2022 | 300,0 | - | - | 300,0 |
| Total | 2 785,1 | - | 1 650,0 | 1 135,1 |

- *Respect des covenants bancaires*

Au 31 décembre 2012, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

NOTE 10 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

| <i>(En millions d'euros)</i> | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 |
|---|--------------|------------------|
| Instruments financiers ⁽¹⁾ | 38,5 | 32,0 |
| "Performance incentives" ⁽²⁾ | 12,5 | 10,0 |
| Contrats de financement ⁽³⁾ | 11,2 | 9,3 |
| Autres créditeurs | 62,2 | 57,9 |
| Total | 124,4 | 109,2 |
| <i>Dont part courante</i> | 78,5 | 66,2 |
| <i>Dont part non courante</i> | 45,9 | 43,0 |

⁽¹⁾ Cf. Note 15 « *Instruments financiers* ».

⁽²⁾ Dont intérêts sur les "Performance Incentives" de €4,1 millions au 30 juin 2012 et €3,1 millions au 31 décembre 2012.

⁽³⁾ Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2012, les montants des intérêts sur les contrats de location financement ne sont pas matériels.

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

NOTE 11 : IMPOTS SUR LES SOCIETES

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

Au 31 décembre 2012, le taux d'impôt effectif du Groupe est de 36,6%. Ce taux s'explique principalement par la loi de finances rectificative 2012 prévoyant la taxation des dividendes à une contribution additionnelle de 3% et par la loi de finances 2013 limitant à 85% la déductibilité des charges financières.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 12 : INFORMATION SECTORIELLE

Sur la période close au 31 décembre 2012, il n’y a pas eu de changement dans l’organisation du Groupe ayant un impact sur la nature et la façon dont l’information sur la performance des activités est remontée au principal décideur opérationnel du Groupe.

Ainsi, de manière similaire au 30 juin 2012, 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.

Le chiffre d’affaires du Groupe par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation, pour les périodes closes aux 31 décembre 2011 et 2012 s’analyse comme suit :

| <i>Régions</i> | Période de 6 mois close au 31 décembre 2011 (**) | | Période de 6 mois close au 31 décembre 2012 | |
|-----------------|---|--------------|--|--------------|
| | Montant | % | Montant | % |
| France | 72,4 | 12,0 | 73,7 | 11,6 |
| Italie | 95,2 | 15,8 | 100,8 | 15,9 |
| Royaume Uni | 45,7 | 7,6 | 47,8 | 7,5 |
| Europe (autres) | 195,5 | 32,4 | 206,9 | 32,7 |
| Amériques | 87,8 | 14,6 | 85,5 | 13,5 |
| Moyen Orient | 66,1 | 11,0 | 73,5 | 11,6 |
| Afrique | 32,5 | 5,4 | 33,2 | 5,2 |
| Asie | 4,6 | 0,8 | 12,0 | 1,9 |
| Autres (*) | 2,6 | 0,4 | 0,2 | 0,1 |
| Total | 602,4 | 100,0 | 633,6 | 100,0 |

(*) Y compris les indemnités pour retard de livraison de satellites sur la période close au 31 décembre 2011.

(**) Le chiffre d’affaires du 31 décembre 2011 de la filiale Madère qui était présenté sur la ligne « Europe (autres) » a été retraité pour être reparti sur l’ensemble des régions.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 13 : RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

| <i>(En millions d'euros)</i> | Période de 6 mois close au 31 décembre 2011 | Période de 12 mois close au 30 juin 2012 | Période de 6 mois close au 31 décembre 2012 |
|--|---|--|---|
| Charges d'intérêts bancaires ⁽¹⁾ | (54,9) | (119,6) | (66,4) |
| Intérêts capitalisés et autres charges d'intérêts ⁽²⁾ | 10,8 | 22,7 | 15,1 |
| Frais d'émission d'emprunts | (6,2) | (12,1) | (2,1) |
| Commissions d'engagement et autres charges similaires | (1,4) | (3,8) | (1,9) |
| Variations des instruments financiers ⁽³⁾ | (24,8) | (24,3) | - |
| Provisions pour risques et charges et autres charges financières | (0,2) | (0,3) | (1,6) |
| Pertes de change ⁽⁴⁾ | (6,2) | (10,1) | (6,0) |
| Charges financières | (82,9) | (147,5) | (62,9) |
| Variations des instruments financiers ⁽³⁾ | - | - | 3,1 |
| Produits d'intérêts | 3,0 | 3,9 | 1,1 |
| Gains de change ⁽⁴⁾ | 13,0 | 14,1 | 4,3 |
| Produits financiers | 16,0 | 18,0 | 8,5 |
| Résultat financier | (66,9) | (129,5) | (54,4) |

⁽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 aux 31 décembre 2011, 30 juin 2012 et 31 décembre 2012 respectivement par des charges de € 16,1 millions, € 28,3 millions et € 12,5 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 € 11,8 millions au 31 décembre 2011, € 23,0 millions au 30 juin 2012 et € 16,4 millions au 31 décembre 2012, 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 4,5% au 31 décembre 2011, 4,8% au 30 juin 2012 et de 4,9% au 31 décembre 2012.

⁽³⁾ Les variations de juste valeur des instruments financiers incluent essentiellement les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés dans une relation de couverture et la part inefficace des instruments dérivés qualifiés dans une relation de couverture. En outre, ces postes intègrent les déqualifications/cessions d'instruments de couverture.

⁽⁴⁾ Des couvertures de change sont mises en place avec l'objectif de couvrir les ventes futures en dollar. Les variations de la valeur temps de ces instruments (exclues de la relation de couverture) affectent directement le résultat. La valeur intrinsèque des instruments exercés sur l'exercice et dont l'élément couvert a lui aussi affecté le

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

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 :*(En millions d'euros)*

| | Période de 6 mois close au 31 décembre 2011 | Période de 12 mois close au 30 juin 2012 | Période de 6 mois close au 31 décembre 2012 |
|--|--|---|--|
| Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat sur option (équivalents de trésorerie) | - | - | - |
| Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat (dérivés non qualifiés de couverture et composantes exclues des relations de couverture) | (24,8) | (2,8) | 3,1 |
| 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) | (38,8) | (91,2) | (53,9) |
| Reprises et (dépréciations) d'actifs financiers (créances clients) | (4,1) | (5,4) | (2,0) |

NOTE 14 : RESULTAT PAR ACTION

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

| | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2012 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Résultat net | 164,5 | 186,4 |
| Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales | (7,5) | (7,5) |
| Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base | 157,0 | 178,9 |

Il n'existe pas d'instrument dilutif aux 31 décembre 2011 et 31 décembre 2012.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 15 : INSTRUMENTS FINANCIERS

15.1 – Risque de change

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2012 et du premier semestre clos au 31 décembre 2012, le Groupe a uniquement eu recours à des ventes à terme synthétiques à barrière activante.

La position nette de change au 31 décembre 2012 se présente comme suit :

(En millions d'euros)

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| Actifs | 57,5 |
| Passifs | (47,0) |
| Position nette avant gestion | 10,5 |
| Position BFR couverte | (7,6) |
| Position nette après gestion | 2,9 |

Compte tenu de son exposition au risque de change, le Groupe estime qu'une diminution de 10 centimes de la valeur du taux dollar US/euro aurait un impact de €6,1 millions sur le résultat et entraînerait une variation négative de €25,8 millions sur les réserves de conversion du Groupe.

15.2 – Sensibilité au risque de taux

Compte tenu de l'ensemble des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2012, une augmentation de dix points de base (+0,10%) du taux d'intérêt EURIBOR aurait un impact non significatif sur les charges d'intérêts dans le compte de résultat. Elle se traduirait par une variation positive de €1,9 millions de capitaux propres, liée à la variation de juste valeur efficace des instruments de couverture qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs.

15.3 – Données chiffrées au 31 décembre 2012

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2012 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.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

| (En millions d'euros) | Notionnels | | Justes Valeurs | | Variation de juste valeur sur la période | Impact Résultat (hors coupons) ⁽¹⁾ | Impact capitaux propres |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|--|---|-------------------------|
| | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 | 30 juin 2012 | 31 décembre 2012 | | | |
| Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.) | 103,3 | 56,9 | (4,8) | (0,1) | 4,7 | 3,1 | 1,6 |
| Total des instruments de change | 103,3 | 56,9 | (4,8) | (0,1) | 4,7 | 3,1 | 1,6 |
| Swap | 800,0 | 800,0 | (27,1) | (17,4) | 9,7 | (1,0) | 10,7 |
| Swap futurs | 350,0 | 350,0 | (3,9) | (8,3) | (4,4) | - | (4,4) |
| Collars | 350,0 | 350,0 | (2,2) | (5,8) | (3,6) | 0,2 | (3,8) |
| Caps | 100,0 | 100,0 | 0,3 | 0,1 | (0,2) | (0,2) | - |
| Tunnel ⁽²⁾ | 100,0 | 100,0 | (0,4) | (0,4) | - | - | - |
| Total des instruments de taux d'intérêt | 1 700,0 | 1 700,0 | (33,3) | (31,8) | 1,5 | (1,0) | 2,5 |
| Total instruments financiers dérivés | | | (38,1) | (31,9) | 6,2 | 2,1 | 4,1 |
| Sociétés mises en équivalence | | | | | | | (0,2) |
| Total | | | | | | | 3,9 |

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

⁽²⁾ Instrument ne satisfaisant pas aux critères de la comptabilité de couverture.

Au 31 décembre 2012, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif à €31,9 millions (cf. Note 10 « *Autres passifs financiers* »).

NOTE 16 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

16.1 – Engagements d'achat

Au 31 décembre 2012, les paiements futurs au titre des contrats de construction et de financement de satellite s'élèvent à €600,2 millions et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à €310,2 millions. Ces paiements futurs s'étalent sur 16 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 2012 des paiements minima futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

| (En millions d'euros) | Au 31 décembre 2012 |
|-----------------------|---------------------|
| 2013 | 56,4 |
| 2014 | 25,6 |
| 2015 | 19,0 |
| 2016 | 15,7 |
| 2017 et au-delà | 63,5 |
| Total | 180,2 |

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Le 27 décembre 2012, Eutelsat a exercé son droit de préemption à l'occasion de la vente par la société Telefonica de ses parts dans le capital de l'opérateur espagnol de satellites Hispasat. L'exercice de ce droit permettra au Groupe d'acquérir un total de 19 359 nouvelles actions d'Hispasat pour un montant d'environ €56 millions.

Sous réserve des approbations réglementaires nécessaires, la clôture de la transaction permettra à Eutelsat de porter de 27,69% à 33,69% sa participation dans le capital de l'opérateur espagnol.

16.2 – Assurance de la flotte

Les "assurances L + 1" ("Lancement + 1 an") et assurances vie en orbite du Groupe existantes au 31 décembre 2012 sont placées auprès de syndicats de compagnies d'assurance, lesquelles sont généralement notés entre AA- et A+. Le risque de contrepartie est ainsi limité, les cas de défaillance d'un des assureurs pouvant être traités via la reprise de sa quote-part par un nouvel entrant.

Le 1^{er} juillet 2012, le Groupe a renouvelé son programme d'assurance Vie en Orbite pour une durée de 12 mois. Ce programme est défini en vue de minimiser, pour un coût acceptable, l'impact sur son bilan et sur ses résultats d'une ou de plusieurs pertes de satellites.

Les dix-sept satellites assurés par ce programme sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

16.3 – Passif éventuel

Les sociétés Eutelsat Communications S.A. et Eutelsat S.A. appartenant au groupe d'intégration fiscale dont Eutelsat Communications S.A. est la société tête de Groupe ont fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité sur les exercices clos aux 30 juin 2009, 2010 et 2011.

A l'issue de cette vérification, l'administration fiscale a notifié, le 20 décembre 2012, à Eutelsat Communications S.A. et à Eutelsat S.A., des redressements dont les montants s'élèvent respectivement à €1,5 million et €26,1 millions, intérêts de retard et pénalités compris.

Les sociétés Eutelsat Communications S.A. et Eutelsat S.A. entendent contester le bien-fondé de ces propositions de rectification et, compte tenu des éléments en leur possession à la date de l'arrêté des comptes semestriels, n'ont pas constaté de provision pour risques à ce titre s'agissant d'un passif éventuel.

NOTE 17 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

Néant