

GROUPE Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 226 972 338 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2014

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2014	31 décembre 2014
ACTIF			
<i>Actifs non courants</i>			
Écarts d'acquisition	4	1 103,9	1 138,4
Immobilisations incorporelles	4	798,8	819,8
Satellites et autres immobilisations corporelles	5	3 232,1	3 451,5
Immobilisations en cours	5	847,8	836,2
Titres des sociétés mises en équivalence	6	271,9	274,4
Actifs financiers non courants		14,9	7,1
Actifs d'impôts différés		32,2	35,4
Total des actifs non courants		6 301,6	6 562,8
<i>Actifs courants</i>			
Stocks		1,4	0,9
Créances clients et comptes rattachés		323,3	324,7
Autres actifs courants		15,9	27,2
Actif d'impôt exigible		37,8	1,0
Actifs financiers courants		32,7	38,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	293,2	469,2
Total des actifs courants		704,3	861,6
Total actif		7 005,9	7 424,4

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF**Capitaux propres**

Capital social	8.1.	220,1	227,0
Primes liées au capital		453,2	594,0
Réserves et résultat consolidés		1 309,7	1 336,3
Participations ne donnant pas le contrôle		47,7	48,8
Total capitaux propres		2 030,7	2 206,2

Passifs non courants

Dettes financières non courantes	9	3 813,6	3 834,1
Autres passifs financiers non courants	10	303,8	457,4
Provisions non courantes		86,5	114,1
Passifs d'impôts différés		338,0	296,7
Total des passifs non courants		4 542,1	4 702,4

Passifs courants

Dettes financières courantes		49,4	101,6
Autres passifs financiers courants	10	34,6	41,1
Fournisseurs et comptes rattachés		75,9	57,2
Dettes sur immobilisations		52,8	55,1
Impôt à payer		1,7	45,5
Autres dettes courantes		202,5	199,8
Provisions courantes		16,2	15,6
Total des passifs courants		433,1	515,8

Total passif		7 005,9	7 424,4
---------------------	--	----------------	----------------

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2013	31 décembre 2014
Produits des activités ordinaires		647,4	722,8
Coûts des opérations(*)		(43,6)	(49,7)
Frais commerciaux et administratifs(*)		(102,6)	(113,4)
Dotations aux amortissements		(190,0)	(232,3)
Autres produits et charges opérationnels		8,4	(2,1)
Résultat opérationnel		319,7	325,2
Coût de la dette	13	(59,0)	(72,3)
Produits financiers	13	1,7	1,5
Autres éléments financiers	13	(7,5)	14,6
Résultat financier		(64,8)	(56,2)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		7,3	7,7
Résultat net avant impôt		262,3	276,6
Impôts sur les sociétés	11	(108,6)	(108,6)
Résultat net		153,7	167,9
Part attribuable au Groupe		147,3	160,7
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6,4	7,2
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications			
Résultat de base et dilué par action (en euros)	14	0,670	0,729

(*) : le Groupe a procédé à des réaffectations analytiques, et reclassé ses chiffres comparatifs.

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2013	31 décembre 2014
Résultat net		153,7	167,9
<i>Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global</i>			
Écart de conversion	8.5	(11,9)	93,7
Effet d'impôt			21,0
Variations de juste valeur des instruments de couverture (*)	8.4	(8,1)	(6,8)
Effet d'impôt		3,1	2,6
<i>Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global</i>			
Variations des engagements de retraite (IAS19R)	8.6	-	(27,7)
Effet d'impôt		-	9,5
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		(16,9)	92,3
Total état du résultat global		136,7	260,2
Part attribuable au Groupe		130,8	249,8
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		5,9	10,4

(*) Ne concerne que les couvertres de flux de trésorerie, les couvertures d'investissement net à l'étranger sont présentées en écarts de conversion.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2013	31 décembre 2014
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net		153,7	167,9
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	(7,3)	(7,7)
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		131,7	170,2
Dotations aux amortissements et aux provisions		202,1	259,0
Impôts différés		(0,2)	(10,0)
Variations des clients et comptes rattachés		(6,2)	(7,2)
Variations des autres actifs		(8,2)	(5,8)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(3,2)	(17,9)
Variations des autres dettes		(16,9)	(7,9)
Impôts payés		(121,2)	(36,3)
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		325,1	504,4
FLUX D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(148,2)	(204,8)
Acquisition / cessions d'entités (nettes de la trésorerie acquise ou cédée)		(580,5)	1,9
Cession de Solaris		16,0	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et autres mouvements		2,6	-
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(710,1)	(202,7)
FLUX DE FINANCEMENT			
Distributions		(249,5)	(87,4)
Mouvements sur actions propres		(0,7)	(0,2)
Augmentation des emprunts		930,0	0,3
Remboursements des emprunts		(0,1)	(2,8)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(5,6)	(10,7)
Frais d'émission		(9,6)	-
Intérêts et autres frais financiers payés		(24,0)	(32,2)
Produits d'intérêts reçus		2,2	2,2
Autres variations		(0,4)	(0,1)
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		642,3	(130,9)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		(0,2)	5,6
AUGMENTATION(DIMINUTION) DE LA TRESORERIE		257,1	176,2
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		247,9	293,0
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7	505,0	469,1
Rapprochement de trésorerie			
Trésorerie		505,0	469,3
Découvert compris dans les dettes ⁽¹⁾		-	(0,2)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		505,0	469,1

(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 CONSOLIDÉS

(en millions d'euros sauf données par actions)	Capital social				Réserves et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Primes					
Au 30 juin 2013 (*)	220 113 982	220,1	453,2	1 231,0	1 904,3	46,5	1 950,8	
Résultat net de la période				147,3	147,3	6,4	153,7	
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				(16,5)	(16,5)	(0,4)	(16,9)	
Total du résultat global				130,8	130,8	5,9	136,7	
Actions propres				(0,7)	(0,7)	-	(0,7)	
Distributions				(237,2)	(237,2)	(12,2)	(249,5)	
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				(1,0)	(1,0)	-	(1,0)	
Offre de liquidité et autres				(0,2)	(0,2)	-	(0,2)	
Au 31 décembre 2013	220 113 982	220,1	453,2	1 122,8	1 796,1	40,1	1 836,2	
Au 30 juin 2014	220 113 982	220,1	453,2	1 309,7	1 983,0	47,7	2 030,7	
Résultat net de la période				160,7	160,7	7,2	167,9	
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				89,1	89,1	3,2	92,3	
Total du résultat global				249,8	249,8	10,4	260,2	
Actions propres				1,7	1,7	-	1,7	
Distributions	6 858 356	6,9	140,8	(226,7)	(79,0)	(9,3)	(88,3)	
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				1,0	1,0	-	1,0	
Offre de liquidité et autres				0,9	0,9	-	0,9	
Au 31 décembre 2014	226 972 338	227,0	594,0	1 336,3	2 157,3	48,8	2 206,2	

(*): Retraités de l'application d'IAS19R

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Début juillet, le satellite EXPRESS AT2 a été mis en service après son lancement réussi le 15 mars 2014.
- Le satellite EUTELSAT 3B a été mis en service début juillet 2014 après son lancement réussi le 26 mai 2014.
- Le groupe a finalisé en juillet la cession de la société Eutelsat Visavision GmbH, signée le 20 mai 2014. Tous les effets liés à cette cession ont été provisionnés au 30 juin 2014 (cf. note 3.8.3. des états financiers consolidés au 30 juin 2014).

NOTE 2. ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2014 d'Eutelsat Communications ont été examinés par le Conseil d'Administration en date du 11 février 2015.

NOTE 3. SYNTHÈSE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

> 3.1. CONFORMITE AU REFERENTIEL IFRS

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 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 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 2014.

> 3.2. NORMES ET INTERPRETATIONS PUBLIEES

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 2014, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2014 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne :

- IFRS 10 "Etats financiers consolidés", IFRS 11 "Partenariat", IFRS 12 "Informations à fournir sur les intérêts dans d'autres entités": l'application de ces trois normes n'a pas eu d'impact sur les états financiers du groupe,
- Amendements de 2010 aux normes IAS 27 "Etats financiers séparés", IAS 28 "Participations dans les entreprises associées et co-entreprises",
- IAS 32 "Compensation des actifs et passifs financiers",
- IAS 39 "Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture",
- IAS 36 "Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers",
- Améliorations des IFRSs (cycle 2011-2013) et
- IFRIC 21 « Taxes ».

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

- IFRS 9 Instruments financiers,
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients,
- Amendements à IAS 19R: Régimes à prestations définies – Contributions du personnel,
- Améliorations des IFRSs (cycle 2010–2012).

> 3.3. PERIODES PRESENTEES ET COMPARATIFS

La période de six mois s'étend du 1er juillet au 31 décembre 2014.

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

> 3.4. JUGEMENTS COMPTABLES ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

La préparation des états financiers 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 états financiers au 31 décembre 2014, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard des passifs éventuels et des provisions.

> 3.5. IMPOTS

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").

NOTE 4. ÉCART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le poste « Écart d'acquisition et immobilisations incorporelles » s'analyse comme suit :

Variations des immobilisations brutes et amortissements

(en millions d'euros)	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES					
30 juin 2014	1 103,9	1 070,3	40,8	170,3	2 385,3
31 décembre 2014	1 138,4	1 074,5	40,8	224,6	2 478,3
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS					
Amortissements cumulés au 30 juin 2014	-	(421,2)	-	(61,4)	(482,6)
Amortissements cumulés au 31 décembre 2014	-	(433,6)	-	(86,6)	(520,2)
Valeur nette au 30 juin 2014	1 103,9	649,1	40,8	108,9	1 902,7
Valeur nette au 31 décembre 2014	1 138,4	640,9	40,8	138,0	1958,1

La variation sur la période close au 31 décembre 2014 est principalement composée :

- de la variation de valeur de l'écart d'acquisition Satmex (libellé en US dollars),
- des amortissements des contrats clients et relations associées.

Au 31 décembre 2014, les écarts d'acquisition ont été soumis au test de dépréciation annuel qui n'a pas remis en cause leur montant figurant au bilan: la valeur recouvrable a été approchée par la juste valeur laquelle découle de la valeur de marché d'Eutelsat Communications S.A.. Une baisse d'au moins 64% du cours de Bourse serait nécessaire pour que la juste valeur devienne inférieure à la valeur comptable. Si un tel événement se présentait, un test sur la valeur d'utilité serait effectué.

NOTE 5. SATELLITES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le poste « Satellites et autres immobilisations corporelles » s'analyse comme suit (y compris les immobilisations acquises sous forme de location financement) :

Variations des immobilisations brutes, amortissements et dépréciations

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES				
Valeur brute au 30 juin 2014	4 968,4	339,8	847,8	6 156,0
Variation de périmètre	-	-	-	-
Acquisitions	132,0	10,5	201,8	344,3
Cessions et mises au rebut	(152,3)	(2,2)	(14,5)	(169,0)
Variation de change	59,7	1,0	42,7	103,4
Transferts	219,6	1,1	(241,6)	(20,9)
Valeur brute au 31 décembre 2014	5 227,5	350,2	836,2	6 413,8
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS				
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2014	(1 868,7)	(207,5)	-	(2 076,1)
Dotations	(175,2)	(19,8)	-	(195,0)
Reprises (Cessions et mises au rebut)	149,9	2,0	-	151,9
Reclassement	(6,4)	6,4	-	-
Variation de change	(6,9)	(0,1)	-	(7,1)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2014	(1 907,2)	(219,0)	-	(2 126,1)
Valeur nette au 30 juin 2014	3 099,8	132,3	847,8	4 079,9
Valeur nette au 31 décembre 2014	3 320,3	131,3	836,2	4 287,7

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2014, le groupe a mis en service les satellites EUTELSAT 3B et EXPRESS AT2 pour des valeurs respectives de 219,4 et 93,5 millions d'euros, et mis au rebut les satellites EUTELSAT 48C et EUTELSAT 3A.

> SATELLITES EN CONSTRUCTION

Les satellites listés ci-dessous sont actuellement en cours de construction et devraient être mis en service au cours des exercices indiqués :

Projets	Exercice prévu de mise en service
EUTELSAT 9B, EUTELSAT 115WB, EUTELSAT 65WA, EUTELSAT 8WB et EUTELSAT 36C	2015-2016
EUTELSAT 117WB	2016-2017
EUTELSAT 172B	2017-2018

NOTE 6. TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Au 31 décembre 2014, les titres des sociétés mises en équivalence représentent la valeur de mise en équivalence du groupe Hispasat, et le résultat des sociétés mises en équivalence correspond à la quote-part du groupe dans le résultat du groupe Hispasat.

Pour mémoire, le 12 décembre 2013, le groupe a cédé sa participation dans la société Solaris.

NOTE 7. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

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

(en millions d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2014
Disponibilités	225,5	245,0
Équivalents de trésorerie	67,7	224,2
Total	293,2	469,2

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de certificats de dépôt ayant une maturité inférieure à trois 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 2014, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 226 972 338 actions, d'une valeur nominale de 1 euro. À cette même date, le Groupe détient 76 500 actions propres pour un montant de 2,0 millions d'euros dans le cadre d'un contrat de liquidité. D'autre part, au titre des plans d'attribution gratuite d'actions (cf. *infra*) le Groupe détient 151 792 de ses propres actions, acquises pour un montant de 3,3 millions d'euros. L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

> 8.2. DIVIDENDES

Le 7 novembre 2014, les actionnaires réunis en Assemblée générale mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 1,03 euro par action, soit un montant total de 226,5 millions d'euros, partiellement réglé par émission d'actions nouvelles.

La distribution de dividendes a eu pour conséquence :

- émission de 6 858 356 actions nouvelles (portant le nombre d'actions de 220 113 982 à 226 972 338) d'un nominal de 1 euro qui a impacté les capitaux propres comme suit :

- le capital social est passé de 220,1 millions d'euros à 227,0 millions d'euros,
- la réserve légale a augmenté de 0,7 million d'euros pour s'établir de 22,0 millions d'euros à 22,7 millions d'euros,
- le compte de primes d'émission s'élève à 560,7 millions d'euros contre 419,9 millions d'euros précédemment.

- un règlement en numéraire de 77,9 millions d'euros.

Au cours de l'exercice précédent, le groupe avait pour mémoire distribué un montant total de 237,7 millions d'euros, soit un montant brut de 1,08 euro par action, intégralement réglé en numéraire.

> 8.3. REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILEES

Le Groupe gère trois plans débutés respectivement en juillet 2011, en novembre 2012 et en février 2014.

La charge constatée (hors charges sociales) pour le semestre clos le 31 décembre 2014 s'est élevée à 1,7 millions d'euros au titre de ces trois plans.

Conditions	Plan 07/2011	Plan 11/2012	Plan 02/2014
Période d'attribution	Juillet 2011-juillet 2014 ⁽¹⁾	Novembre 2012-novembre 2015 ⁽²⁾	Février 2014-juin 2016
Mode de règlement	Actions	Actions	Trésorerie
Période d'incessibilité	Juillet 2014-juillet 2016 ⁽³⁾	Novembre 2015-novembre 2017 ⁽³⁾	Non applicable
Nombre maximal d'actions attribuables à l'origine	700 000	347 530	448 585
Charge/(produit) de l'exercice (en millions d'euros) ⁽⁴⁾	1,3	(0,3)	0,7
Valorisation totale du plan au 31/12/2014 (en millions d'euros) ⁽⁴⁾	4,1	0,3	4,2

(1) La période d'attribution est de juillet 2011 à juillet 2015 pour les filiales étrangères.

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

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

(4) Hors charges sociales

Conformément à IAS 32 « Instruments financiers : présentation », la valeur d'acquisition des actions rachetées par le Groupe dans le cadre de ce plan d'attribution gratuite d'actions existantes a été portée en réduction des capitaux propres part du Groupe.

> 8.4. VARIATION DE LA RESERVE DE REEVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2014	0,1
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	(10,3)
Transfert en résultat ⁽¹⁾	3,3
Solde au 31 décembre 2014	(6,9)

(1) Ce montant correspond aux coupons courus et échus sur les instruments de couverture de taux

> 8.5. RESERVE DE CONVERSION

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2014	5,3
Variation sur la période	95,2
Solde au 31 décembre 2014	100,5

La réserve de conversion n'inclut pas les écarts de conversion d'Hispasat, dont la variation s'élève à (1,5) millions d'euros.

> 8.6. GAINS ET PERTES ACTUARIELS

Les variations à la baisse d'environ 60 points et 90 points de base constatées depuis le 30 juin 2014 sur les taux d'intérêt de références utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à un fonds de pension et de nos obligations de retraite ont conduit à une réappréciation à la hausse de ces provisions.

L'effet net sur les provisions est une hausse de 27,6 millions d'euros. Après comptabilisation d'un impôt différé actif correspondant de 9,5 millions d'euros, l'effet net sur les gains et pertes actuariels est de 18,1 millions d'euros.

NOTE 9. DETTES FINANCIERES

Aux 30 juin et 31 décembre 2014, la totalité de l'endettement est libellée en euros et en dollars U.S..

> DONNEES CHIFFREES AU 30 JUIN ET AU 31 DECEMBRE 2014

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2014	31 décembre 2014	Échéance
Crédit <i>in fine</i> 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	300,0	10 octobre 2022
Emprunt obligataire 2020 ⁽¹⁾	2,625%	930,0	930,0	13 janvier 2020
Crédit Export US Exim.	1,710 %	43,0	38,7	15 novembre 2021
Crédits Export ONDD.	Variable	131,7	151,7	31 août 2024
Autres	Variable	-	0,3	30 juin 2018
Sous-total des dettes (part non courante)		3 854,7	3 870,7	
Frais et primes d'émission		(41,1)	(36,6)	
Total des dettes (part non courante)		3 813,6	3 834,1	
Crédit Export US Exim			6,4	
Découverts bancaires		-	0,2	
Intérêts courus non échus		49,4	94,9	
Total des dettes (part courante)		49,4	101,5	

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

(en millions d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2014
Emprunt obligataire 2017	915,4	917,7
Emprunt obligataire 2019	929,8	935,3
Emprunt obligataire 2022	323,1	342,9
Emprunt obligataire 2020	982,5	1 005,5

La valeur comptable des crédits exports et du crédit *in fine* constituent une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Il n'y a pas eu de tirage sur la ligne de crédit *revolving* sur la période close au 31 décembre 2014.

Par ailleurs, le Groupe dispose sur ses lignes de crédit *revolving* actives d'un montant total non tiré au 31 décembre 2014 de 650,0 millions d'euros.

> ÉCHEANCIER DES DETTES

Au 31 décembre 2014, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Montant	Échéance à moins de 1 an	Échéance à plus de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à plus de 5 ans
Crédit <i>in fine</i>	800,0	-	800,0	-
Crédit Export US Exim	45,1	6,4	25,8	12,9
Crédit Export ONDD	151,7	-	67,5	84,2
Emprunt obligataire 2022	300,0	-	-	300,0
Emprunt obligataire 2017	850,0	-	850,0	-
Emprunt obligataire 2020	930,0	-	-	930,0
Emprunt obligataire 2019	800,0	-	800,0	-
Autre	0,3	-	0,3	-
Total	3 877,1	6,4	2 548,6	1 327,1

> RESPECT DES COVENANTS BANCAIRES

Les covenants sur les financements existants au 31 décembre 2014 n'ont pas évolué depuis leur mise en place. Au 31 décembre 2014, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

NOTE 10. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2014
Instruments financiers ⁽¹⁾	9,8	62,6
« Performance incitatives »	4,2	2,3
Contrats de location financement	221,2	331,6
Autres créditeurs	103,2	102,1
Total	338,4	498,6
<i>Dont part courante</i>	<i>34,6</i>	<i>41,1</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>303,8</i>	<i>457,5</i>

(1) Voir Note 15 « Instruments financiers ».

Les instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur (niveau 2) et les autres passifs financiers au coût amorti. Pour information, le coût amorti des autres passifs financiers constitue une approximation raisonnable de la juste valeur.

Au 31 décembre 2014, les contrats de location financement comprennent principalement les dettes correspondant aux contrats de location des charges utiles sur les satellites EXPRESS AT1 et EXPRESS AT2, ce dernier ayant été mis en service au cours du mois de juillet 2014.

Les montants présentés au titre des contrats de location financement comprennent les intérêts courus qui s'élèvent à 0,7 million d'euros au 31 décembre 2014 (1,1 million d'euros au 30 juin 2014).

Les « Autres créditeurs » sont principalement composés d'acomptes et cautions reçus des clients et de dettes sur minoritaires.

NOTE 11. IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS

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

Au 31 décembre 2014, le taux d'impôt effectif du Groupe est de 40,4%. Ce taux s'explique principalement par la loi de finances 2014 prévoyant l'augmentation du taux de la contribution exceptionnelle sur l'IS de 5% à 10,7%, portant le taux normatif d'impôt à 38%. Les lois de finances votées précédemment prévoyant la taxation des dividendes payés en numéraire à une contribution additionnelle de 3% et limitant à 75% la déductibilité des charges financières augmentent sensiblement le taux d'impôt effectif.

NOTE 12. INFORMATION SECTORIELLE

Sur la période close au 31 décembre 2014, 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 2014, 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 2013 et 2014 s'analyse comme suit :

(en millions d'euros et pourcentage)	31 décembre 2013		31 décembre 2014	
	Montant	%	Montant	%
France	73,8	11,4	72,1	10,0
Italie	101,6	15,7	97,7	13,5
Royaume-Uni	52,7	8,1	54,1	7,5
Europe (autres)	201,9	31,2	213,5	29,5
Amériques	81,1	12,5	143,1	19,8
Moyen-Orient	84,3	13,0	87,5	12,1
Afrique	36,2	5,6	37,2	5,1
Asie	13,4	2,1	17,5	2,4
Autres ⁽¹⁾	2,5	0,4	0,1	-
Total	647,4	100,0	722,8	100,0

(1) Y compris 0,5 million d'euros d'indemnités pour retard de livraison de satellites sur la période close au 31 décembre 2013.

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

La dette nette est composée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2014
Credit in fine	800,0	800,0
Emprunts obligataires	2 880,0	2 880,0
Crédits export	174,7	197,1
Part "change" du cross currency swap	(2,9)	68,1
Contrats de location financement	220,1	330,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(293,0)	(469,1)
Total	3 779,0	3 807,0

NOTE 13. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Période de 6 mois clos au 31 décembre 2013	Période de 6 mois clos au 31 décembre 2014
Charges d'intérêts après couverture ⁽¹⁾	(59,7)	(76,1)
Frais d'émission d'emprunt & commissions ⁽²⁾	(6,5)	(6,1)
Intérêts capitalisés ⁽³⁾	7,2	9,9
Coût de la dette brute	(59,0)	(72,3)
Produits financiers	1,7	1,5
Coût de la dette nette	(57,3)	(70,8)
Variation des instruments financiers ⁽⁴⁾	(2,5)	-
Résultat de change	(3,5)	15,3
Autres	(1,6)	(0,6)
Résultat financier	(64,8)	(56,2)

(1) La charge d'intérêts a été impactée par les instruments qualifiés de couvertures à hauteur de 3,3 millions d'euros et 3,4 millions d'euros sur les exercices clos aux 31 décembre 2013 et 2014 respectivement.

(2) Les frais d'émission comprennent l'amortissement des frais et primes d'émission des dettes.

(3) Le montant des intérêts capitalisés est fort dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de constructions satellitaires constatés au cours de l'exercice concerné.

Les taux d'intérêts retenus pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables sont de 3,7 % au 31 décembre 2013 et de 3,95 % au 31 décembre 2014.

(4) Les variations de juste valeur des instruments financiers incluent essentiellement :

- les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés de couverture ;
- la part inefficace des instruments dérivés qualifiés dans une relation de couverture.

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). Il n'existe pas d'instrument dilutif aux 31 décembre 2013 et 2014.

(en millions d'euros)	31 décembre 2013	31 décembre 2014
Résultat net	153,7	167,9
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(6,4)	(7,2)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	147,3	160,7

NOTE 15. INSTRUMENTS FINANCIERS

> 15.1. RISQUE DE CHANGE

Par ses opérations de vente de capacité satellitaire, le Groupe est principalement receveur de devises, et majoritairement de dollar U.S..

Le Groupe est donc majoritairement exposé au risque de change dollar U.S./euro.

Compte tenu de son exposition au risque de change, le Groupe estime qu'une hausse de 10% de la valeur du taux dollar U.S./euro aurait un impact de 7,8 millions d'euros sur le résultat et entraînerait une variation positive de 142,2 millions d'euros sur la réserve de conversion du Groupe et une variation négative de 63,6 millions d'euros sur la réserve de conversion liée au Cross Currency Swap.

> 15.2. RISQUE DE TAUX

Compte tenu de l'ensemble des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2014, une augmentation de dix points de base (+ 0,10 %) du taux d'intérêt EURIBOR aurait un impact négligeable sur la charge d'intérêts et la réévaluation des instruments financiers entraînant un impact sur le compte de résultat. Elle se traduirait par une variation positive de 3,6 million d'euros 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. DONNEES CHIFFREES AU 30 JUIN ET AU 31 DECEMBRE 2014

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés aux 30 juin et 31 décembre 2014 analysés par type de contrat. Les instruments financiers font l'objet d'une évaluation par un expert indépendant qui est vérifiée/validée par les contreparties bancaires.

(en millions d'euros)	Notionnels		Justes valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres
	30 juin 2014	31 décembre 2014	30 juin 2014	31 décembre 2014			
Cross Currency Swap	500,0	500,0	9,3	(55,2)	(64,5)	-	(64,5)
Total des instruments de change	500,0	500,0	9,3	(55,2)	(64,5)	-	(64,5)
Swap futurs	350,0	350,0	(5,8)	(4,3)	1,5	-	1,5
Collars	350,0	350,0	(4,0)	(3,1)	0,9	-	0,9
Caps	100,0	100,0	-	-	-	-	-
Tunnel	-	-	-	-	-	-	-
Total des instruments de taux d'intérêt	800,0	800,0	(9,8)	(7,4)	2,4	-	2,4
Total instruments financiers dérivés			(0,5)	(62,6)	(62,1)	-	(62,1)
Sociétés mises en équivalence							-
Total							(62,1)

Au 31 décembre 2014, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif pour 62,6 millions d'euros.

NOTE 16. AUTRES ENGAGEMENTS

Au 31 décembre 2014, la Direction estime, au mieux de sa connaissance actuelle, qu'il n'existe pas d'engagements susceptibles d'avoir un impact sur la situation financière actuelle ou future du Groupe, autres que ceux listés ci-dessous.

> 16.1. ENGAGEMENTS D'ACHATS

Au 31 décembre 2014, les paiements futurs au titre des contrats de construction, de lancement et de financement de satellite s'élèvent à 1 076 millions d'euros (dont 454 millions d'euros avec des parties liées). Ces paiements futurs s'étalent sur 17 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 2014 des paiements futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2014
2015	76
2016	40
2017	33
2018	26
2019 et au-delà	153
Total	328

> 16.2. ASSURANCE DE LA FLOTTE

Les assurances Lancement + 1 an et assurances vie en orbite du Groupe existantes au 30 juin 2014 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 2014, 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 satellites assurés par ce programme sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

> 16.3. ENGAGEMENTS REÇUS

Le Groupe détient une promesse d'achat sans limitation de durée et exerçable deux fois par an sur sa participation dans Hispasat.

> 16.4. LITIGES

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est impliqué dans des actions judiciaires et des litiges commerciaux. Le Groupe a donc exercé son jugement au cas par cas dans l'évaluation des risques encourus, et a constitué une provision dès lors qu'il s'attend à une sortie probable de ressources. Dans les cas jugés sans fondement ou trop peu étayés, aucune provision n'a été comptabilisée.

Suite à une violation substantielle par ViaSat Brasil, le Groupe a résilié son contrat signé avec ViaSat Brasil portant sur l'utilisation de la charge utile en bande Ka du satellite EUTELSAT 3B. La capacité a été reprise par un autre client.

ViaSat Brasil demande réparation à Eutelsat auprès du tribunal de commerce de Rio de Janeiro. Eutelsat conteste vigoureusement cette demande.

A ce stade, le Groupe est confiant sur le bien-fondé de sa position et n'a pas enregistré de provision.

NOTE 17. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'administration.