



EUTELSAT Communications

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014-2015

(juillet-décembre 2014)

SOMMAIRE

CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL COMPREND UNE DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DE CE DOCUMENT, UN RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE, LES COMPTES CONSOLIDES ET LEUR ANNEXE POUR LE SEMESTRE ECOULE ET LE RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES PRECITES.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
1 Éléments clés et description de l'activité	4
2 Rentabilité opérationnelle maintenue à un niveau élevé.....	7
3 Facteurs de risques.....	9
4 Modifications au sein du Groupe.....	10
5 Événements récents et évolution de la flotte du Groupe	11
6 Comptes consolidés semestriels.....	12
7 Perspectives.....	28
Annexes	
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	32

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

M. Michel de Rosen

Président-directeur général

1 ÉLÉMENTS CLÉS ET DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Note préliminaire : le chiffre d'affaires du premier semestre 2014-2015 a été retraité. Pour plus d'informations, il convient de se reporter à l'annexe.

Chiffres clés financiers	6 mois clos le 31 décembre 2013	6 mois clos le 31 décembre 2014	Variation
Chiffre d'affaires			
Publié- M€	647,4	722,8	+11,6%
Retraité - M€	687,6	722,8	+4,3% ¹
Rentabilité			
EBITDA ² - M€	501,3	559,6	+11,6%
Marge d'EBITDA - %	77,4%	77,4%	=
Résultat net attribuable au Groupe - M€	147,3	160,7	+9,1%
Résultat dilué par action - €	0,670	0,729	+ 8,8%
Structure financière			
Dette nette - M€	2 793,9 ³	3 807,0	+36,3%
Dette nette / EBITDA	2,8 ⁴	3,5	-
Carnet de commandes - Mds €	5,3	6,1	+14,4%

¹A taux de change et périmètre constants et hors revenus non récurrents ; ²Résultat opérationnel avant dotation aux amortissements, dépréciation d'actifs et autres produits et (charges) opérationnels ; ³Hors le montant de 537,3 millions d'euros déposé sur un compte séquestre au 31 décembre 2013 relatif à l'acquisition de Salmex qui a été traité comme de la trésorerie dans le calcul de la dette nette ; ⁴Pro-forma, en tenant compte de l'acquisition de Salmex, le ratio aurait été de 3,3x.

1.1. Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR APPLICATION

En millions d'euros	Rappel : publié S1 2013-14	Retraité S1 2013-14	Publié S1 2014-15	Variation réelle par rapport au reporté	Variation réelle par rapport au retraité	Variation à base comparable ¹ par rapport au retraité
Applications Vidéo	430,5	435,8	452,4	+5,1%	+3,8%	+3,5%
Services de Données	83,8	106,1	107,4	+28,1%	+1,2%	-0,7%
Services à Valeur Ajoutée	43,2	43,2	51,4	+19,0%	+19,0%	+18,8%
Services aux gouvernements	73,6	87,5	92,2	+25,4%	+5,5%	+2,7%
Autres revenus	15,8	14,5	19,4	ns	ns	ns
Sous-total	646,9	687,1	722,8	+11,7%	+5,2%	+4,3%
Revenus non-récurrents	0,5	0,5	-	-	-	-
Total	647,4	687,6	722,8	+11,6%	+5,1%	+4,2%

¹ à périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires total du Groupe au premier semestre ressort à 722,8 millions d'euros, soit une croissance pro-forma de 4,3% à taux de change constant et hors revenus non-récurrents. L'appréciation du dollar par rapport à l'euro ajoute 0,9 points de croissance du chiffre d'affaires, en particulier dans les Services aux gouvernements et dans une moindre mesure dans les Services de Données.

APPLICATIONS VIDÉO (65% du chiffre d'affaires)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires des **Applications Vidéo** ressort à 452,4 millions d'euros, en hausse de 3,5%. Cette croissance reflète l'entrée en service du satellite Express-AT1, opérationnel sur l'ensemble du semestre, les ressources ajoutées à la position orbitale 7°/8° Ouest en septembre 2013 ainsi que la bonne performance de Satmex.

Les contrats significatifs du semestre incluent le renouvellement pluriannuel de sept répéteurs à la position orbitale HOT BIRD d'Eutelsat avec l'opérateur de télévision payante polonais nc+.

Au 31 décembre 2014, les satellites d'Eutelsat diffusaient 5 741 chaînes au total. Hors Satmex (307 chaînes au 31 décembre 2014), le nombre de chaînes enregistré une progression annuelle de 13,0%. Le taux de pénétration de la Haute Définition continue d'augmenter puisqu'il représente 11,4% des chaînes contre 10,6% au 31 décembre 2013. Au total, les satellites d'Eutelsat diffusaient 657 chaînes en Haute Définition au 31 décembre 2014 (contre 508 un an plus tôt).

Les chiffres publiés par L'Observatoire Eutelsat début janvier montrent qu'un cumul de 274 millions de foyers (dont 138 millions de foyers pour la seule position HOT BIRD) reçoit la télévision par l'intermédiaire de 8 positions orbitales phares d'Eutelsat en Europe, en Russie, en Afrique du Nord et au Moyen-Orient, un chiffre en progression de 32% par rapport à 2010. Sur cette zone de couverture, la réception directe par satellite reste le mode de réception TV privilégié. Le nombre de foyers recevant la télévision directement par satellite ressort à 160 millions, en croissance de 44% depuis 2010.

SERVICES DE DONNÉES (15% du chiffre d'affaires)

Les **Services de Données** sont en recul de 0,7% au premier semestre à 107,4 millions d'euros. La montée en puissance de la capacité sur EUTELSAT 3B, avec des clients incluant des opérateurs télécom au Moyen-Orient, et la solide performance de Satmex permettent de compenser des tendances globalement moins favorables en Europe, en Afrique et au Moyen-Orient.

La tendance sous-jacente s'améliore au deuxième trimestre, avec une légère progression du chiffre d'affaires par rapport au trimestre précédent, faisant suite à trois trimestres de stabilité du chiffre d'affaires sur une base comparable.

SERVICES À VALEUR AJOUTÉE (7% du chiffre d'affaires)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires des **Services à Valeur Ajoutée** s'établit à 51,4 millions d'euros en croissance de 18,8%.

Avec 175 000 terminaux activés au 31 décembre 2014 (contre 124 000 un an plus tôt et 166 000 au 30 septembre 2014), les services de haut débit sur KA-SAT continuent de progresser, bien qu'à un rythme moins élevé. Eutelsat a poursuivi le renforcement du réseau de distributeurs de son offre grand public d'accès au haut-débit Tooway grâce à des accords signés avec OTE en Grèce et Telekom Austria Group en Europe centrale et orientale.

Comme chaque année, le second trimestre reflète la saisonnalité du marché maritime.

SERVICES AUX GOUVERNEMENTS (13% du chiffre d'affaires)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires des **Services aux gouvernements** s'établit à 92,2 millions d'euros en hausse de 2,7%.

Cette progression reflète la contribution de nouveaux contrats notamment sur EUTELSAT 33B, EUTELSAT 36B et EUTELSAT 48D, la bonne performance de Satmex ainsi que l'effet report défavorable des renouvellements de contrats des douze derniers mois.

AUTRE REVENUS¹ ET REVENUS NON-RÉCURRENTS

Les **autres revenus** se sont élevés à 19,4 millions d'euros au 31 décembre 2014 (contre 14,5 millions d'euros au 31 décembre 2013) et reflètent notamment l'impact des accords avec SES à la position orbitale 28,5° Est.

Il n'y a pas de **revenus non-récurrents** au 31 décembre 2014.

¹ Les Autres revenus incluent principalement certaines indemnités liées au règlement de litiges commerciaux, le financement par l'Union européenne et d'autres organismes de certains programmes de recherche et la constatation de gains ou pertes de change euros/dollars.

1.2. Carnet de commandes

Le carnet de commandes² s'établit à 6,1 milliards d'euros au 31 décembre 2014, en croissance de 14% sur un an, y compris Satmex, et de 8% hors Satmex. Il équivaut à 4,4 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2013-2014. Les Applications Vidéo représentent 84% du carnet de commandes.

Le carnet de commandes est en légère baisse par rapport à fin septembre, compte tenu de sa consommation naturelle partiellement compensée par de nouveaux contrats notamment à 3° Est, 7° Est et 16° Est. Le renouvellement de capacité à la position orbitale HOTBIRD avec nc+ n'est pas pris en compte dans le carnet de commandes à fin décembre. En incluant ce contrat, le carnet de commandes serait stable par rapport à fin septembre.

	31 décembre 2013	30 septembre 2014	31 décembre 2014
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	5,3	6,3	6,1
<i>En années de chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	4,1	4,5 ³	4,4 ⁶
Poids des Applications Vidéo	94%	84%	84%

1.3. Nombre de répéteurs opérationnels et loués

Au 31 décembre 2014, le nombre de répéteurs opérationnels s'établit à 1 033 unités, en hausse de 178 unités sur 12 mois, principalement du fait de l'entrée en service d'Express-AT1 et d'EUTELSAT 3B et de l'intégration de Satmex.

Le taux de remplissage s'établit à 76,3%, contre 74,8% un an plus tôt. Cette évolution reflète pour l'essentiel l'entrée en service d'Express-AT1 dont la capacité est intégralement louée, l'intégration de Satmex dont le taux de remplissage est supérieur à la moyenne du Groupe ainsi que la poursuite de la montée en puissance de KA-SAT.

La légère augmentation du taux de remplissage par rapport à fin septembre 2014 traduit notamment la montée en puissance de la nouvelle capacité à 3° Est (EUTELSAT 3B) et 7° Est (EUTELSAT 7B).

	31 décembre 2013	30 septembre 2014	31 décembre 2014
Nombre de répéteurs opérationnels ⁴	855	1 033	1 033
Nombre de répéteurs loués ⁵	640	785	788
Taux de remplissage	74,8%	76,0%	76,3%

Note: Les 82 faisceaux de KA-SAT et les 5 faisceaux d'EUTELSAT 3B en bande Ka sont considérés comme équivalant à des répéteurs. Le taux de remplissage de KA-SAT est considéré égal à 100% lorsque 70% de la capacité est louée.

³ Sur la base d'un chiffre d'affaires proforma pour l'exercice 2013-2014.

⁴ Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours

⁵ Nombre de répéteurs loués sur les satellites en orbite stable.

2 RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE MAINTENUE À UN NIVEAU ÉLEVÉ

2.1. Rentabilité

MARGE D'EBITDA : 77,4%

L'EBITDA du Groupe ressort à 560 millions d'euros contre 501 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette hausse reflète la consolidation de Satmex ainsi qu'un léger effet positif lié à l'appréciation du dollar.

La marge d'EBITDA s'établit à 77,4%, stable par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Comme les années précédentes, le phasage des coûts est légèrement favorable au premier semestre.

RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AU GROUPE : 161 MILLIONS D'EUROS

Le résultat net attribuable au Groupe ressort à 161 millions d'euros comparé à 147 millions d'euros un an plus tôt, soit une hausse de 9,1%. Il représente une marge nette de 22,2%.

Ceci reflète principalement :

- L'augmentation de l'EBITDA ;
- D'autres charges opérationnelles à hauteur de 2 millions d'euros contre un produit de 8 millions d'euros au premier semestre 2013-2014 ;
- Des dotations aux amortissements de 232 millions d'euros, en hausse de 42 millions d'euros. Cette évolution est principalement due à l'intégration de Satmex et aux effets de l'entrée en service d'EUTELSAT 25B (octobre 2013), Express-AT1⁶ (mai 2014), Express-AT2 (juillet 2014) et EUTELSAT 3B (juillet 2014) ;
- Un résultat financier de -56 millions d'euros contre -65 millions d'euros un an plus tôt compte tenu d'une part, du plein effet sur le semestre de l'obligation de 930 millions d'euros émise en décembre 2013 et d'autre part, d'une variation positive du résultat de change à hauteur de 19 millions d'euros (produit de 15 millions d'euros au premier semestre 2014-2015 contre une charge de 4 millions d'euros un an plus tôt) et d'intérêts capitalisés plus élevés ;
- Un taux d'impôt de 40,4% contre 42,6% au premier semestre 2013-2014 qui incluait l'impact du règlement d'un contrôle fiscal pour 5,6 millions d'euros.

Extrait du compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

Six mois clos le 31 décembre	2013	2014	Variation
Chiffre d'affaires	647,4	722,8	+11,6%
Charges opérationnelles	(146,1)	(163,2)	+ 11,7%
EBITDA	501,3	559,6	+11,6%
Dotations aux amortissements	(190,0)	(232,3)	+ 22,3%
Autres produits et charges opérationnels	8,4	(2,1)	NA
Résultat opérationnel	319,7	325,2	+ 1,7%
Résultat financier	(64,8)	(56,2)	-13,2%
Impôts sur les sociétés	(108,6)	(108,6)	=
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7,3	7,7	+4,6%
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,4)	(7,2)	+12,5%
Résultat net attribuable au Groupe	147,3	160,7	+9,1%

⁶ Capacité louée entraînant la reconnaissance d'un actif au bilan calculé sur la base de la valeur actuelle nette des paiements futurs sur 15 ans.

2.2. Forte génération de trésorerie

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation du Groupe ressortent à 504 millions d'euros au premier semestre, soit 70% du chiffre d'affaires contre 325 millions d'euros un an plus tôt. Cette amélioration reflète principalement la croissance de l'EBITDA (58 millions d'euros) ainsi que des décaissements d'impôts moins élevés (à hauteur de 85 millions d'euros) du fait de l'évolution du résultat avant impôt et du calendrier des versements.

Les investissements d'exploitation se sont élevés à 205 millions d'euros au premier semestre 2014-2015 contre 148 millions d'euros un an plus tôt. Cette évolution reflète la consolidation de Satmex sur le semestre ainsi que le phasage des différents programmes de satellites.

2.3. Structure financière

L'endettement net s'élevait au 31 décembre 2014 à 3 807 millions d'euros, quasiment stable par rapport aux 3 779 millions d'euros au 30 juin 2014. La génération de *cash-flow* libre couvre le paiement du dividende (87 millions d'euros), les intérêts et autres frais financiers payés (30 millions d'euros) et l'augmentation des contrats de locations financement (111 millions d'euros) liée notamment à l'entrée en service d'Express-AT2. Le ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA s'établit à 3,5x, inchangé par rapport au 30 juin 2014.

La maturité moyenne de l'endettement du Groupe s'établit désormais à 3,9 années (4,4 années au 30 juin 2014). Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe (après effet des instruments de couverture) s'élève à 3,8% au premier semestre de l'exercice 2014-2015.

La liquidité du Groupe reste importante avec 469 millions d'euros de trésorerie et des lignes de crédit disponibles non utilisées à hauteur de 650 millions d'euros.

Ratio d'endettement net / EBITDA

		31 déc. 2013	31 déc. 2014
Dette nette en début de période (30 juin)	M€	2 647	3 779
Dette nette en fin de période (31 décembre)	M€	2 794 ⁷	3 807
Dette nette / EBITDA (sur les 12 derniers mois)	X	2,8 ⁸	3,5

⁷ Le montant de 537,3 millions d'euros déposé sur un compte séquestre au 31 décembre 2013 pour l'acquisition du capital résiduel de 90,1% de Satmex a été traité comme de la trésorerie dans le calcul de la dette nette.

⁸ Sur une base *proforma basis*, en prenant en compte l'acquisition de Satmex, le ratio aurait été de 3.3x.

3 FACTEURS DE RISQUES

Le présent rapport contient des informations qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations ou estimations actuelles du Groupe, mais qui restent subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après.

Les principaux risques auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre sont de même nature que ceux exposés dans le chapitre 4 – Facteurs de risques – du document de référence de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 octobre 2014 et portant le numéro D.14-0982.

La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre.

Il convient cependant de souligner que l'activité du Groupe, en particulier son développement et sa capacité à atteindre les objectifs mentionnés dans le présent rapport semestriel peut être affecté par un certain nombre de risques identifiés ou inconnus. Parmi ces éléments de risque propre à l'activité du Groupe figurent en particulier, mais à titre d'exemple seulement, le risque technique de perte totale ou partielle de tout ou partie d'un satellite en exploitation ou à l'occasion d'un lancement et des opérations associées.

Enfin, il convient d'indiquer que bien qu'elle n'ait pas eu d'incidences significatives sur les comptes semestriels consolidés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2014 ou ses activités pendant la période des six premiers mois de l'exercice se clôturant le 30 juin 2014, le contexte économique global pourrait générer des incertitudes supplémentaires sur son activité et son développement.

4 MODIFICATIONS AU SEIN DU GROUPE

4.1. Approbation des comptes de l'exercice clos le 30 juin 2014 et affectation du résultat

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat Communications s'est réunie le 7 novembre 2014 à Paris sous la présidence de Monsieur Michel de Rosen, Président du Conseil d'administration. Les comptes de l'exercice 2013-2014 y ont été approuvés, ainsi que toutes les résolutions soumises au vote.

Cette Assemblée a notamment approuvé le montant du dividende de 1,03 euro par action (représentant 75 % du résultat net attribuable au Groupe) ainsi que l'option pour le paiement du dividende en actions.

66% des droits ont été exercés en faveur du réinvestissement du dividende en actions. 6 858 356 actions nouvelles ont été créées le 11 décembre 2014 portant le capital social d'Eutelsat Communications à 226 972 338 actions ordinaires. Par ailleurs, un montant de 78 millions d'euros a été versé le 11 décembre 2014 pour la partie du dividende payable en numéraire.

Suite à ces opérations, Bpifrance Participations détient 26,03% du capital et China Investment Corporation 6,84% du capital.

4.2. Renouvellements et nominations d'administrateurs

L'Assemblée générale des actionnaires d'Eutelsat Communications réunie le 7 novembre 2014 a renouvelé les mandats de Bpifrance Participations SA et de Ross McInnes comme administrateurs pour une durée de quatre ans ;

Le nombre total d'administrateurs s'établit à neuf, dont cinq sont indépendants.

4.3. Modification dans le périmètre du Groupe

Cession de la plateforme KabelKiosk à M7 Deutschland

Le 30 juillet 2014, M7A Group S.A. a acquis Eutelsat visAvision GmbH qui exploite KabelKiosk, la plate-forme de distribution de chaînes de télévision et de services interactifs pour les opérateurs de réseaux câblés et de télévision sur Internet en Allemagne. La transaction comprend un accord de long terme avec M7A Group qui porte sur la location de plusieurs répéteurs à la position 9° Est d'Eutelsat. Les revenus générés par KabelKiosk sur l'année fiscale 2013-2014 s'établissent à environ 28,7 millions d'euros. Les termes de cette transaction restent confidentiels.

5 ÉVÈNEMENTS RÉCENTS ET ÉVOLUTION DE LA FLOTTE DU GROUPE

5.1. Environnement en Russie

L'environnement économique général en Russie, et plus particulièrement la forte baisse du rouble a mis sous pression les clients russes d'Eutelsat dont les contrats sont libellés en euros. Par conséquent, Eutelsat revoit les termes de certains contrats tant que cette situation persiste. La Russie représente environ 5% du chiffre d'affaires du Groupe.

5.2. ViaSat Brazil

Suite à un manquement grave aux clauses du contrat de la part de ViaSat Brazil, Eutelsat a résilié le contrat signé avec cette société pour la charge utile en bande Ka sur EUTELSAT 3B. La capacité a été reprise par un autre client, sans impact sur le chiffre d'affaires du Groupe. ViaSat Brazil demande réparation à Eutelsat devant le Tribunal de Commerce de Rio de Janeiro. Eutelsat conteste vigoureusement cette demande.

5.3. Evolution de la flotte

ENTREE EN SERVICE D'EXPRESS-AT2

Le satellite Express-AT2, lancé le 16 mars 2014 dans le cadre du partenariat avec RSCC, est entré en service début juillet 2014.

ENTREE EN SERVICE D'EUTELSAT 3B

EUTELSAT 3B, lancé le 25 mai 2014, est entré en service à 3° Est le 6 juillet 2014 et remplace les satellites EUTELSAT 3A et EUTELSAT 3D.

EUTELSAT 3D a été redéployé aux côtés d'EUTELSAT 7A à 7° Est mi-juillet 2014, et renommé EUTELSAT 7B. EUTELSAT 3A, dans un premier temps relocalisé à 8° Ouest en orbite inclinée sous le nom EUTELSAT 8 West D, a été désorbité fin octobre 2014.

AUTRES ÉVOLUTIONS DE LA FLOTTE

En novembre 2014, le satellite EUTELSAT 48C, arrivé en fin de vie opérationnelle, a été désorbité.

En février 2015, EUTELSAT 16B, arrivé en fin de vie opérationnelle, a été désorbité.

COMMANDE D'EUTELSAT 172B

Le satellite EUTELSAT 172B, prévu pour un lancement au premier semestre 2017 par une fusée Ariane 5 à la position orbitale 172° Est, permettra de remplacer de manière anticipée le satellite EUTELSAT 172A et offrira également une capacité additionnelle à une position qui est déjà une plate-forme de choix pour les services dans la région Asie-Pacifique. EUTELSAT 172B disposera de plusieurs faisceaux qui ont été optimisés pour desservir les couloirs aériens les plus fréquentés en Asie et au-dessus du Pacifique. Ce satellite a été déjà choisi par *Panasonic Avionics Corporation* comme plateforme privilégiée pour développer ses services de divertissement et de connectivité en vol. EUTELSAT 172B, qui sera construit par *Airbus Defence and Space*, utilisera la propulsion électrique pour atteindre son orbite, une procédure qui devrait prendre environ quatre mois.

EUTELSAT QUANTUM

En décembre 2014, Eutelsat a annoncé le développement d'un nouveau concept de satellite, « Eutelsat Quantum », paramétrable par logiciel qui constituera une nouvelle référence en termes de configuration de couverture, de bande passante, de puissance et de fréquences. Cette capacité haut de gamme permettra aux clients de servir spécifiquement les régions où sont situés les utilisateurs finaux dans les marchés des Services aux gouvernements, de la mobilité et des Données et à l'évolution de leurs besoins. Le premier satellite, dont le lancement est prévu en 2018, sera construit par *Airbus Defence and Space*.

6 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

BILAN CONSOLIDÉ

(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

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2014	31 décembre 2014
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
<i>Capitaux propres</i>			
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
<i>Passifs non courants</i>			
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
<i>Passifs courants</i>			
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 trésorerie		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 ».

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros sauf données par actions)	Capital social				Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Primes	Réserves et résultat			
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. Conformité au référentiel 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 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 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. Périodes présentées 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. 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").

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 DEPRECIATIONS

(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 EQUIVALENCE

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. Rémunération en actions et assimilées

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 réserve de réévaluation 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. Réserve 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	2 543,6	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 incentives »	4,2	2,3
Contrats de location financement	221,2	331,6
Autres créiteurs	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 créiteurs » sont principalement composés d'acomptes et cautions reçus des clients et de dettes sur minoritaires.

NOTE 11. IMPOTS 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. Données chiffrées au 30 juin et au 31 décembre 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 1er 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.

7 PERSPECTIVES

Sur la base de la performance du premier semestre, Eutelsat est en bonne voie pour atteindre son objectif annuel d'une croissance d'environ 4%, à taux de change constant et hors revenus non récurrents pour l'exercice en cours par rapport à un chiffre d'affaires 2013-2014 proforma⁹, dans le contexte d'une base de comparaison plus élevée au deuxième semestre et de l'environnement actuel en Russie. L'objectif de marge d'EBITDA est maintenu au-dessus de 76,5%.

Tous les autres objectifs publiés en juillet 2014 sont également confirmés, sur la base du plan de déploiement nominal publié ci-dessous.

Les objectifs publiés en juillet 2014 sont rappelés ci-dessous:

Chiffre d'affaires (à taux de change constant et hors revenus non-récurrents)

Sur la base du calendrier de déploiement des satellites en cours d'approvisionnement, le Groupe vise une croissance organique d'environ 4% pour l'exercice en cours par rapport à un chiffre d'affaires 2013-2014 proforma¹⁰.

Avec le déploiement de capacités additionnelles, le chiffre d'affaires devrait ensuite progresser de plus de 5% en moyenne sur les deux exercices courant jusqu'au 30 juin 2017.

EBITDA

L'objectif de marge d'EBITDA est maintenu au-dessus de 76,5% pour chaque exercice jusqu'au 30 juin 2017.

Politique d'investissement

Le Groupe entend poursuivre une politique d'investissement ciblée sur les régions de plus forte croissance d'Amérique latine, de Russie, du Moyen-Orient, d'Afrique et d'Asie Pacifique. Il investira un montant annuel moyen de 500 millions d'euros pour chacun des trois exercices d'ici le 30 juin 2017. Ce montant couvre les immobilisations et les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et des contrats de location de longue durée sur des capacités tierces.

Structure financière

Le Groupe entend maintenir une solide structure financière pour étayer sa note de crédit de qualité « Investissement ». Sur le long terme, le Groupe vise un ratio d'endettement net sur EBITDA inférieur à 3,3x.

Politique de rémunération attrayante pour les actionnaires

Le Groupe confirme sa volonté d'associer ses actionnaires aux fruits de la croissance avec un ratio de distribution annuel compris entre 65% et 75% de son Résultat net attribuable au Groupe sur les trois exercices courant jusqu'au 30 juin 2017.

⁹ Sur la base d'un chiffre d'affaires proforma, hors revenus non-récurrents de 1 377 millions d'euros pour l'exercice 2013-2014 (Pour plus d'informations, il convient de se reporter à la note en annexe)

¹⁰ Chiffre d'affaires proforma 2013-2014 à 1 377 millions d'euros intégrant le chiffre d'affaires de Satmex de juillet à décembre 2013 pour 69,0 millions de dollars US et l'impact net de la cession de KabelKiosk

ANNEXES

Variation de l'endettement net (en millions d'euros)

	Semestre clos le 31/12/2013	Exercice clos le 30/06/2014	Semestre clos le 31/12/2014
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	325,1	777,6	504,1
Investissements	(148,2)	(439,6)	(204,8)
Flux de trésorerie opérationnelle disponible	176,9	338,0	299,3
Paiement de charges financières, net	(21,8)	(127,2)	(30,0)
Acquisition / cession de titres mis en équivalence et prises de contrôle (nettes de la trésorerie acquise)	(27,2) ¹¹	(550,1)	1,9
Distribution aux actionnaires (y compris participations ne donnant pas le contrôle)	(249,5)	(249,5)	(87,4)
Dette brute de Satmex au 31 décembre 2013	-	(261,2) ¹²	-
Variation des contrats de location-financement (y compris la part courante)	2,1	(212,9)	(110,8)
Autres	(28,0)	(69,6)	(101,0)
Diminution (augmentation) de la dette nette	(147,5)	(1 132,5)	(28,0)

Investissements tels que définis dans les perspectives (en millions d'euros)

	Semestre clos le 31/12/2014
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	204,8
Remboursement des crédits exports et contrats de location longues durée	12,1
Investissements tels que définis dans les perspectives	216,9

Chiffre d'affaires trimestriel publié par application

En millions d'euros	Trimestre clos le					
	30/09/2013 publié	31/12/2013 publié	31/03/2014 publié	30/06/2014 publié	30/09/2014 publié	31/12/2014 publié
Applications Vidéo	217,1	213,5	220,3	226,4	227,6	224,8
Services de Données	43,2	40,6	52,5	53,4	51,2	56,2
Services à Valeur Ajoutée	23,0	20,1	20,5	25,0	26,3	25,1
Services aux gouvernements	36,8	36,7	41,1	43,1	44,5	47,7
Autres revenus	3,0	12,8	7,8	10,3	8,0	11,4
Sous-total	323,2	323,7	342,3	358,2	357,6	365,3
Revenus non-récurrents	0,3	0,2	-	-	-	-
Total	323,5	323,9	342,3	358,2	357,6	365,3

¹¹ Inclut principalement 16 millions d'euros liés à la cession de Solaris Mobile Ltd. et 43,8 millions d'euros liés à l'acquisition de 9,9% de Satmex.

Le montant de 537,3 millions d'euros déposé sur un compte séquestre au 31 décembre 2013 pour l'acquisition du capital résiduel de 90,1% de Satmex, traité comme de la trésorerie dans le calcul de la dette nette n'est pas inclus.

¹² Dette brute de Satmex au 31 décembre 2013 de 360,0 millions de dollars U.S. convertie à un taux de change EUR/USD de 1.378.

Chiffre d'affaires trimestriel retraité par application

Le chiffre d'affaires publié à partir du premier trimestre de l'exercice 2014-2015 prend en compte les changements de périmètre (acquisition de Satmex, cession de KabelKiosk) ainsi que des reclassements de chiffre d'affaires entre les différentes applications qui ont pour but de mieux refléter l'utilisation finale de la capacité.

Afin de faciliter les comparaisons le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires retraité en utilisant la même base que pour l'exercice 2014-2015 :

En millions d'euros	Trimestre clos le					
	30/09/2013 retraité	31/12/2013 retraité	31/03/2014 retraité	30/06/2014 retraité	30/09/2014 publié	31/12/2014 publié
Applications Vidéo	220,7	215,2	214,7	221,7	227,6	224,8
Services de Données	54,2	52,0	50,6	52,5	51,2	56,2
Services à Valeur Ajoutée	23,0	20,1	20,5	25,0	26,3	25,1
Services aux gouvernements	43,6	43,8	44,0	43,2	44,5	47,7
Autres revenus	2,6	11,9	7,8	10,0	8,0	11,4
Sous-total	344,1	343,0	337,7	352,5	357,6	365,3
Revenus non-récurrents	0,3	0,2	-	-	-	-
Total	344,4	343,2	337,7	352,5	357,6	365,3

Chiffres d'affaires trimestriels par application pour Satmex

En millions d'euros	Trimestre clos le			
	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014
Applications Vidéo	7,3	8,1	8,2	9,0
Services de Données	13,7	14,2	14,4	15,9
Services à Valeur Ajoutée	-	-	-	-
Services aux gouvernements	4,4	4,9	5,2	6,2
Autres revenus	-	-	-	-
Sous-total	25,4	27,2	27,9	31,2
Revenus non-récurrents	-	-	-	-
Total	25,4	27,2	27,9	31,2

Calendrier estimatif de lancement

Satellite ¹	Position orbitale	Période de lancement prévue (année civile)	Marchés principaux	Couverture géographique	Nombre de répéteurs
EUTELSAT 115 West B	114,9° Ouest	T1 2015	Données, Services aux gouvernements	Continent américain	34 Ku / 12 C
EUTELSAT 9B	9° Est	T2/T3 2015	Vidéo	Europe	50 Ku
EUTELSAT 8 West B	7°/8° Ouest	T3 2015	Vidéo, Données	Moyen-Orient, Afrique, Amérique du Sud	40 Ku / 10 C
EUTELSAT 36C ²	36° Est	T4 2015	Vidéo, Données, haut débit	Russie, Afrique subsaharienne	Jusqu'à 52 Ku / 18 faisceaux Ka
EUTELSAT 117 West B	116,8° Ouest	T4 2015	Vidéo, Données, Services aux gouvernements	Amérique latine	40 Ku
EUTELSAT 65 West A	65° Ouest	T2 2016	Vidéo, Données, haut débit	Amérique latine	24 Ku, 10 C, jusqu'à 24 faisceaux Ka
EUTELSAT 172B	172° Est	S1 2017	Données, Services aux gouvernements, mobilité	Asie-Pacifique	36 Ku (capacité régulière), 14 C, 11 faisceaux de forte capacité en bande Ku

¹ Les satellites seront généralement opérationnels un à deux mois après leur lancement pour les satellites à propulsion chimique. Concernant les satellites à propulsion électrique : pour EUTELSAT 115 West B et EUTELSAT 117 West B 7 à 9 mois seront nécessaires entre la date de lancement et l'entrée en service et environ 4 mois seront nécessaires pour EUTELSAT 172B.

² Satellite en partenariat avec RSCC

Mazars	Ernst & Young et Autres
Tour Exaltis	1/2, place des Saisons
61, rue Henri Regnault	92400 Courbevoie
92400 Courbevoie	Paris-La Défense 1
S.A. au capital de € 8.320.000	S.A.S. à capital variable
Commissaire aux comptes	Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie régionale de Versailles	Membre de la Compagnie régionale de Versailles

Eutelsat Communications

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2014

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Eutelsat Communications, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 11 février 2015

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Isabelle Sapet

ERNST & YOUNG et Autres
Jeremy Thurbin

Comment nous contacter

- Site Internet : www.eutelsat.fr
- Email : investors@eutelsat-communications.com
- Téléphone : 01 53 98 35 30

Numéro pour inscription nominative auprès de BNP Paribas Securities : 0826 109 119 (0,15 € TTC/minute)



70 rue Balard
75502 Paris Cedex 15 - France
T : +33 1 53 98 47 47
F : +33 1 53 98 37 00