

GROUPE Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 232 774 635 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2015

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2015	31 décembre 2015
ACTIF			
<i>Actifs non courants</i>			
Écarts d'acquisition	4	1 165,0	1 171,0
Immobilisations incorporelles	4	809,5	785,0
Satellites et autres immobilisations corporelles	5	3 458,7	3 724,7
Immobilisations en cours	5	1 104,0	888,6
Titres des sociétés mises en équivalence	6	282,2	290,0
Actifs financiers non courants		11,9	12,4
Actifs d'impôts différés		23,8	33,2
Total des actifs non courants		6 855,1	6 904,9
<i>Actifs courants</i>			
Stocks		0,9	1,5
Créances clients et comptes rattachés		309,3	366,9
Autres actifs courants		40,0	31,3
Actif d'impôt exigible		3,7	2,4
Actifs financiers courants		29,5	18,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	420,3	563,5
Total des actifs courants		803,8	983,9
Total actif		7 658,9	7 888,8

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2015	31 décembre 2015
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	8.1	227,0	232,8
Primes liées au capital		594,1	738,1
Réserves et résultat consolidés		1 651,8	1 614,7
Participations ne donnant pas le contrôle		61,1	57,2
Total capitaux propres		2 533,9	2 642,8
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	9	3 663,3	3 666,2
Autres passifs financiers non courants	10	597,6	616,2
Dettes sur immobilisations non courantes		-	14,4
Provisions non courantes		109,2	108,3
Passifs d'impôts différés		297,4	283,5
Total des passifs non courants		4 667,5	4 688,7
Passifs courants			
Dettes financières courantes		64,5	122,8
Autres passifs financiers courants	10	39,9	26,2
Fournisseurs et comptes rattachés		69,0	61,6
Dettes sur immobilisations		21,6	42,5
Impôt à payer		11,9	51,4
Autres dettes courantes		228,6	232,2
Provisions courantes	16	22,0	20,5
Total des passifs courants		457,5	557,2
Total passif et capitaux propres		7 658,9	7 888,8

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2014	31 décembre 2015
Produits des activités ordinaires		722,8	774,4
Coûts des opérations		(49,7)	(52,9)
Frais commerciaux et administratifs		(113,4)	(121,3)
Dotations aux amortissements	4, 5	(232,3)	(238,0)
Autres produits et charges opérationnels		(2,1)	(1,2)
Résultat opérationnel		325,2	361,0
Coût de la dette	13	(72,3)	(56,0)
Produits financiers	13	1,5	2,8
Autres éléments financiers	13	14,6	(10,2)
Résultat financier		(56,2)	(63,4)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		7,7	10,0
Résultat net avant impôt		276,6	307,6
Impôts sur les sociétés	11	(108,6)	(112,3)
Résultat net		167,9	195,3
Part attribuable au Groupe		160,7	188,0
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		7,2	7,3
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications			
Résultat de base et dilué par action (en euros) ⁽¹⁾	14	0,729	0,828

⁽¹⁾ Il n'existe pas d'instrument dilutif aux 31 décembre 2014 et 2015

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2014	31 décembre 2015
Résultat net		167,9	195,3
Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global			
Écart de conversion	8.5	93,7	18,3
Effet d'impôt		21,0	6,1
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	8.4	(6,8)	0,8
Effet d'impôt		2,6	(0,2)
Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global			
Variations des engagements de retraite	8.6	(27,7)	4,5
Effet d'impôt		9,5	(1,5)
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		92,3	27,9
Total état du résultat global		260,2	223,1
Part attribuable au Groupe		249,8	214,9
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾		10,4	8,2

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

(2) La part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle se décompose comme suit :

- 7,2 millions d'euros de résultat net au 31 décembre 2014 et 7,3 millions au 31 décembre 2015

- 3,9 millions d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2014 et 0,9 million au 31 décembre 2015 et

- (0,7) million d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2014 et 0,1 million au 31 décembre 2015.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2014	31 décembre 2015
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net		167,9	195,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	(7,7)	(10,0)
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		170,2	194,6
Dotations aux amortissements et aux provisions		259,0	231,1
Impôts différés		(10,0)	(19,3)
Variations des clients et comptes rattachés		(7,2)	(42,9)
Variations des autres actifs		(5,8)	(2,9)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(17,9)	(10,0)
Variations des autres dettes		(7,9)	(1,4)
Impôts payés		(36,3)	(87,8)
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		504,4	446,7
FLUX D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	4, 5	(204,8)	(161,2)
Prises de contrôle et cessions d'entités		1,9	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et autres mouvements	6	-	2,5
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(202,7)	(158,7)
FLUX DE FINANCEMENT			
Distributions		(87,4)	(109,0)
Mouvements sur actions propres		(0,2)	-
Augmentation des emprunts	9	0,3	0,6
Remboursements des emprunts	9	(2,8)	(3,7)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée		(10,7)	(6,2)
Frais d'émission d'emprunt		-	-
Intérêts et autres frais financiers payés		(32,2)	(24,4)
Produits d'intérêts reçus		2,2	3,9
Autres variations		(0,1)	0,6
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		(130,9)	(138,3)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		5,6	(6,6)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRESORERIE		176,2	143,3
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		293,0	420,2
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7	469,1	563,5
Rapprochement de trésorerie			
Trésorerie		469,3	563,5
Découvert compris dans les dettes ⁽¹⁾	9	(0,2)	-
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		469,1	563,5

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 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 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	
Au 30 juin 2015	226 972 338	227,0	594,0	1 651,8	2 472,8	61,1	2 533,9	
Résultat net de la période				188,0	188,0	7,3	195,2	
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				26,9	26,9	1,0	27,9	
Total du résultat global				214,9	214,9	8,2	223,1	
Opération sur capital				0,6	0,6	-	0,6	
Actions propres				(0,4)	(0,4)	-	(0,4)	
Distributions	5 802 297	5,8	144,0	(247,2)	(97,4)	(12,3)	(109,7)	
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				-	-	-	-	
Offre de liquidité et autres				(5,0)	(5,0)	0,2	(4,8)	
Au 31 décembre 2015	232 774 635	232,8	738,0	1 614,7	2 585,5	57,2	2 642,8	

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	9
NOTE 2. ARRETE DES COMPTES	9
NOTE 3. SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS	9
NOTE 4. ÉCART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10
NOTE 5. SATELLITES, AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMOBILISATIONS EN COURS	11
NOTE 6. TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	12
NOTE 7. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	12
NOTE 8. CAPITAUX PROPRES	12
NOTE 9. DETTES FINANCIERES	15
NOTE 10. AUTRES PASSIFS FINANCIERS	16
NOTE 11. IMPOTS SUR LES SOCIETES	16
NOTE 12. INFORMATION SECTORIELLE	17
NOTE 13. RESULTAT FINANCIER	18
NOTE 14. RESULTAT PAR ACTION	18
NOTE 15. INSTRUMENTS FINANCIERS	18
NOTE 16. AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	19
NOTE 17. LITIGES	20
NOTE 18. PARTIES LIEES	20
NOTE 19. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	20

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Le satellite EUTELSAT 8WB a été lancé le 20 août 2015 et mis en service le 3 octobre 2015.
- Le satellite EUTELSAT 115WB a été mis en service le 15 octobre 2015 après son lancement réussi le 1er mars 2015.

NOTE 2. ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2015 d'Eutelsat Communications ont été établis par le Conseil d'Administration en date du 16 février 2016.

NOTE 3. SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

> 3.1. CONFORMITE AU REFERENTIEL IFRS

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2015 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 2015.

> 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 2015, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2015 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne :

- Améliorations des IFRSs (cycles 2010-2012 et 2011-2013) ;
- Amendement à IAS19 Régimes à prestation définies : cotisations des membres du personnel.

De plus, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation de normes, interprétations ou amendement. 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.

> 3.3. PERIODES PRESENTEES ET COMPARATIFS

La période de six mois s'étend du 1er juillet au 31 décembre 2015.

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 2015, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard des passifs éventuels, des provisions, de l'évaluation du risque client, et de la monnaie fonctionnelle des entités consolidées.

> 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 2015	1 165,0	1 109,4	40,8	220,1	2 535,3
31 décembre 2015	1 171,0	1 113,5	40,8	231,6	2 556,9
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS					
Amortissements cumulés au 30 juin 2015	-	(480,6)	-	(80,2)	(560,8)
Amortissements cumulés au 31 décembre 2015	-	(510,3)	-	(90,6)	(600,9)
Valeur nette au 30 juin 2015	1 165,0	628,8	40,8	139,9	1 974,5
Valeur nette au 31 décembre 2015	1 171,0	603,2	40,8	141,0	1 956,0

La variation sur la période close au 31 décembre 2015 est principalement composée :

- des effets de change relatifs à l'écart d'acquisition Satmex (libellé en US dollars),
- des amortissements des contrats clients et relations associées.

Au 31 décembre 2015, les écarts d'acquisition, suivis au niveau du seul segment Eutelsat, 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 déterminée sur la base de la juste valeur estimée à partir du cours de bourse d'Eutelsat Communications S.A.. Une baisse d'au moins 59% 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, AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMOBILISATIONS EN COURS

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 2015	5 227,7	369,9	1 104,0	6 701,7
Prise de contrôle	-	-	-	-
Acquisitions	15,2	10,3	203,9	229,4
Cessions et mises au rebut	(77,3)	(2,5)		(79,8)
Variation de change	16,1	0,1	8,9	25,1
Reclassement	(2,3)	-	-	(2,3)
Transferts	415,9	9,5	(428,3)	(2,9)
Valeur brute au 31 décembre 2015	5 595,4	387,3	888,6	6 871,2
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS				
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2015	(1 902,1)	(236,8)	-	(2 138,9)
Dotations aux amortissements	(178,1)	(19,6)	-	(197,7)
Reprises (Cessions et mises au rebut)	76,8	1,9	-	78,7
Reclassement	2,3	-	-	2,3
Variation de change	(2,3)	-	-	(2,3)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2015	(2 003,5)	(254,5)	-	(2 258,0)
Valeur nette au 30 juin 2015	3 325,6	133,1	1 104,0	4 562,7
Valeur nette au 31 décembre 2015	3 591,9	132,8	888,6	4 613,2

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2015, le Groupe a mis en service les satellites EUTELSAT 8WB et EUTELSAT 115WB pour des valeurs respectives de 265,9 et 165,5 millions d'euros, et mis au rebut le satellite EUTELSAT 33B, complètement amorti.

> 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 65WA et EUTELSAT 36C	2015-2016
EUTELSAT 117WB	2016-2017
EUTELSAT 172B	2017-2018
QUANTUM	2018-2019
BROADBAND4AFRICA	2019-2020

NOTE 6. TITRES DE PARTICIPATION DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Au 31 décembre 2015, 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.

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 2015	31 décembre 2015
Disponibilités	204,9	237,2
Équivalents de trésorerie	215,4	326,3
Total	420,3	563,5

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 2015, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 232 774 635 actions, d'une valeur nominale de 1 euro. À cette même date, le Groupe détient 70 000 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 108 655 de ses propres actions, acquises pour un montant de 2,3 millions d'euros. L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

> 8.2. DIVIDENDES

Le 5 novembre 2015, les actionnaires réunis en Assemblée générale mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 1,09 euro par action, soit un montant total de 247,2 millions d'euros, partiellement réglé par émission d'actions nouvelles.

La distribution de dividendes a eu pour conséquence :

- émission de 5 802 297 actions nouvelles (portant le nombre d'actions de 226 972 338 à 232 774 635) d'un nominal de 1 euro qui a impacté les capitaux propres comme suit :

- le capital social est passé de 227,0 millions d'euros à 232,8 millions d'euros,
- la réserve légale a augmenté de 0,6 million d'euros pour s'établir de 22,7 millions d'euros à 23,3 millions d'euros,
- le compte de primes d'émission s'élève à 704,8 millions d'euros contre 560,7 millions d'euros précédemment.

- un règlement en numéraire de 96,1 millions d'euros.

> 8.3. REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILEES

Le Groupe gère quatre plans débutés respectivement en juillet 2011, en novembre 2012, en février 2014 et en février 2015.

Le plan débuté en juillet 2011 est arrivé à échéance le 11 juillet 2015, 131 644 actions acquises ont été attribuées définitivement.

La charge constatée (hors charges sociales) pour le semestre clos le 31 décembre 2015 s'est élevée à 2,6 millions d'euros au titre de ces quatre plans contre 1,7 millions d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2014.

Pour les deux premiers plans, la charge est constatée en contrepartie des capitaux propres, et pour le troisième et le quatrième en contrepartie d'un passif (car réglée en trésorerie). En effet, les Conseils d'Administration du 13 février 2014 et du 11 février 2015 ont décidé la mise en place d'un plan d'intéressement à long terme sous forme de primes en espèces. Ces dernières sont basées sur un nombre théorique d'actions Eutelsat Communications attribuées en fonction du niveau atteint par les objectifs de performance et à la condition de présence à la fin de la période d'attribution.

Conditions	Plan 07/2011	Plan 11/2012	Plan 02/2014	Plan 02/2015
Période d'attribution	Juillet 2011-juillet 2014 ⁽¹⁾	Novembre 2012-novembre 2015 ⁽²⁾	Février 2014-juin 2016	Février 2015-juin 2018
Mode de règlement	Actions	Actions	Trésorerie	Trésorerie
Période d'incessibilité	Juillet 2014-juillet 2016 ⁽³⁾	Novembre 2015-novembre 2017 ⁽³⁾	Non applicable	Non applicable
Nombre maximal d'actions attribuables à l'origine	700 000	347 530	448 585	436 639
Nombre de bénéficiaires	619	712	781	759
Caractéristiques du « plan salariés » :				
- nombre d'actions par bénéficiaire	600	200	300	300
- objectifs de performance observés sur la période d'attribution	EBITDA cumulé pour 50 % ROCE moyen pour 50 %	EBITDA cumulé pour 50 % ROCE moyen pour 50 %	EBITDA cumulé pour 50 % ROCE moyen pour 50 %	EBITDA cumulé pour 50 % ROCE moyen pour 50 %
Caractéristiques du « plan managers » à l'octroi :				
- nombre d'actions total	327 140	205 530	214 885	208 939
- objectifs de performance observés sur la période d'attribution	EBITDA cumulé pour 25 % ROCE moyen pour 25 % EPS cumulé pour 25 % TSR pour 25 %	EBITDA cumulé pour 25 % ROCE moyen pour 25 % EPS cumulé pour 25 % TSR pour 25 %	EBITDA cumulé pour 25 % ROCE moyen pour 25 % EPS cumulé pour 25 % TSR pour 25 %	EBITDA cumulé pour 1/3 ROCE moyen pour 1/3 TSR relatif pour 1/3
Valeur de l'action retenue comme assiette de la contribution sociale et des charges patronales :				
- Plan salariés et managers (hors TSR)	26,77 €	19,73 €	23,60 €	28,37 €
- Plan managers (TSR)	7,48 €	6,88 €	13,08 €	20,12 €
Charge/ (produit) de l'exercice (en millions d'euros) ⁽⁴⁾	-	-	0,9	1,6
Valorisation totale du plan au 31/12/2015 (en millions d'euros) ⁽⁴⁾	4,1	0,3	7,9	9,1
<p>(1) La période d'attribution est de juillet 2011 à juillet 2015 pour les filiales étrangères.</p> <p>(2) La période d'attribution est de novembre 2012 à novembre 2016 pour les filiales étrangères.</p> <p>(3) Il n'existe pas de période d'incessibilité pour les filiales étrangères.</p> <p>(4) Hors charges sociales.</p>				

Conformément à IAS 32 « Instruments financiers : présentation », la valeur d'acquisition des actions rachetées par le Groupe dans le cadre des deux plans 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 2015	5,7
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	(2,2)
Transfert en résultat ⁽¹⁾	2,7
Solde au 31 décembre 2015	6,2

(1) Ce montant correspond aux coupons courus et échus sur les instruments de couverture de taux (voir note 13 "résultat financier").

> 8.5. RESERVE DE CONVERSION

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2015	227,4
Variation sur la période	27,0
Solde au 31 décembre 2015	254,4

La réserve de conversion n'inclut pas les écarts de conversion d'Hispasat, dont la variation s'élève à (2,7) millions d'euros.

La réserve de conversion inclut la valeur du Cross Currency Swap documenté en couverture d'investissement net à l'étranger.

> 8.6. GAINS ET PERTES ACTUARIELS

La variation à la hausse d'environ 0,10 point de base constatée depuis le 30 juin 2015 sur les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à un fonds de pension à conduit à une réappréciation à la baisse de ces provisions.

L'effet net sur les provisions est une baisse de 4,5 millions d'euros. Après comptabilisation d'un impôt différé actif correspondant de 1,5 millions d'euros, l'effet net sur les gains et pertes actuariels est de 2,9 millions d'euros.

NOTE 9. DETTES FINANCIERES

Aux 30 juin et 31 décembre 2015, la totalité de l'endettement est libellée en euros, à l'exception du crédit export libellé en dollars U.S.

> DONNEES CHIFFREES AU 30 JUIN ET AU 31 DECEMBRE 2015

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2015	31 décembre 2015	Échéance
Crédit <i>in fine</i> 2020	Variable	600,0	600,0	31 mars 2020
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 2020 ⁽¹⁾	2,625 %	930,0	930,0	13 janvier 2020
Emprunt obligataire 2022 ⁽¹⁾	3,125%	300,0	300,0	10 octobre 2022
Crédit Export US Exim.	1,710 %	38,7	35,9	15 novembre 2021
Crédits Export ONDD.	Variable	176,0	177,9	30 juin 2024
Autres	Variable	0,1	0,5	30 juin 2018
Sous-total des dettes (part non courante)		3 694,9	3 694,2	
Frais et primes d'émission		(31,6)	(28,0)	
Total des dettes (part non courante)		3 663,3	3 666,2	
Crédit Export US Exim & ONDD		18,0	30,9	
Découverts bancaires		-	-	
Intérêts courus non échus		46,4	91,9	
Total des dettes (part courante)		64,5	122,8	

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

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2015
Emprunt obligataire 2017	904,1	890,3
Emprunt obligataire 2019	916,0	901,0
Emprunt obligataire 2020	990,4	984,6
Emprunt obligataire 2022	330,9	331,2

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 2015.

Par ailleurs, le Groupe dispose sur ses lignes de crédit revolving actives d'un montant total non tiré au 31 décembre 2015 de 650,0 millions d'euros.

> ÉCHEANCIER DES DETTES

Au 31 décembre 2015, 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>	600,0	-	600,0	-
Crédit Export US Exim	43,1	7,2	28,7	7,2
Crédit Export ONDD	201,7	23,7	94,9	83,0
Emprunt obligataire 2017	850,0	-	850,0	-
Emprunt obligataire 2019	800,0	-	800,0	-
Emprunt obligataire 2020	930,0	-	930,0	-
Emprunt obligataire 2022	300,0	-	-	300,0
Autres	0,5	-	0,5	-
Total	3 725,2	30,9	3 304,1	390,2

> RESPECT DES COVENANTS BANCAIRES

Les covenants sur les financements existants au 31 décembre 2015 n'ont pas évolué depuis leur mise en place. Au 31 décembre 2015, 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 2015	31 décembre 2015
Instruments dérivés ⁽¹⁾	108,4	122,1
« Performance incentives »	1,2	0,7
Contrats de location financement	434,6	430,0
Autres créditeurs	93,3	89,7
Total	637,5	642,4
<i>Dont part courante</i>	<i>39,9</i>	<i>26,2</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>597,6</i>	<i>616,2</i>

(1) Voir Note 15 « Instruments financiers ».

Les instruments dérivés 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.

Les montants présentés au titre des contrats de location financement comprennent les intérêts courus qui s'élèvent à 0,7 million d'euros au 30 juin 2015 et 1,7 million au 31 décembre 2015.

Les « Autres créditeurs » 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 2015, le taux d'impôt effectif du Groupe est de 37,7%. Ce taux intègre les impacts en France de la contribution exceptionnelle à 10,7%, portant le taux normatif d'impôt à 38% pour l'exercice fiscal clos le 30 juin 2016, de la taxation des dividendes payés en numéraire à une contribution additionnelle de 3% et de la limitation à 75% de la déductibilité des charges financières. Ces effets sont compensés par des taux d'imposition des filiales étrangères plus faibles qu'en France.

NOTE 12. INFORMATION SECTORIELLE

Sur la période close au 31 décembre 2015, 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 2015, 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 2014 et 2015 s'analyse comme suit :

(en millions d'euros et pourcentage)	31 décembre 2014		31 décembre 2015	
	Montant	%	Montant	%
France	72,1	10,0	73,4	9,5
Italie	97,7	13,5	104,4	13,5
Royaume-Uni	54,1	7,5	56,0	7,2
Europe (autres)	213,5	29,5	200,8	25,9
Amériques	143,1	19,8	174,5	22,5
Moyen-Orient	87,5	12,1	98,1	12,7
Afrique	37,2	5,1	45,7	5,9
Asie	17,5	2,4	21,2	2,7
Autres	0,1	-	0,3	0,0
Total	722,8	100,0	774,4	100,0

L'EBITDA⁽¹⁾ du Groupe s'élève respectivement à 559,6 millions d'euros et 600,3 millions d'euros pour les semestres clos aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015.

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⁽¹⁾ est composée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2015
Credit in fine	600,0	600,0
Emprunts obligataires	2 880,0	2 880,0
Autres emprunts	-	0,5
Crédits export	232,8	244,8
Part "change" du cross currency swap	114,6	133,3
Contrats de location financement	433,9	428,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(420,2)	(563,5)
Total	3 841,1	3 723,3

(1) Les éléments qui composent l'EBITDA et la dette nette n'ont pas évolué depuis le 30 juin 2015.

NOTE 13. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Période de 6 mois close au 31 décembre 2014	Période de 6 mois close au 31 décembre 2015
Charges d'intérêts après couverture ⁽¹⁾	(76,1)	(67,3)
Frais d'émission d'emprunt & commissions ⁽²⁾	(6,1)	(4,4)
Intérêts capitalisés ⁽³⁾	9,9	15,7
Coût de la dette brute	(72,3)	(56,0)
Produits financiers	1,5	2,8
Coût de la dette nette	(70,8)	(53,2)
Variation des instruments financiers ⁽⁴⁾	-	(0,3)
Résultat de change	15,3	(9,8)
Autres	(0,6)	(0,1)
Résultat financier	(56,2)	(63,4)

(1) La charge d'intérêts a été impactée par les instruments qualifiés de couvertures à hauteur de 3,4 millions d'euros et 2,7 millions d'euros sur les semestres clos aux 31 décembre 2014 et 2015 respectivement.

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

(3) Le montant des intérêts capitalisés est 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 3,95 % au 31 décembre 2014 et de 3,58 % au 31 décembre 2015.

(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 2014 et 2015.

(en millions d'euros)	31 décembre 2014	31 décembre 2015
Résultat net	167,9	195,3
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(7,2)	(7,3)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	160,7	188,0
Nombre moyen d'actions	220 416 291	227 172 136

NOTE 15. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments dérivés aux 30 juin et 31 décembre 2015 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	Impact	Solde
-----------------------	------------	----------------	-----------	--------	-------

	30 juin 2015	31 décembre 2015	30 juin 2015	31 décembre 2015	de juste valeur sur la période	résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres (hors coupons)	
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	121,3	45,0	2,4	0,0	(2,4)	(0,6)	(1,8)	-
Cross Currency Swap	500,0	500,0	(104,4)	(122,1)	(17,6)	-	(17,6)	-
Total des instruments de change	621,3	545,0	(102,0)	(122,1)	(20,0)	(0,6)	(19,4)	-
Swap futurs	350,0	-	(2,3)	-	2,3	0,4	0,5	1,4
Collars	350,0	-	(1,7)	-	1,7	0,2	1,5	-
Caps	100,0	-	-	-	-	-	-	-
Total des instruments de taux d'intérêt	800,0	-	(4,0)	-	4,0	0,6	2,0	1,4
Total instruments financiers dérivés			(106,0)	(122,1)	(16,0)	0,0	(17,4)	1,4
Sociétés mises en équivalence							0,6	
Total							(16,8)	

Au 31 décembre 2015, le montant cumulé des justes valeurs des instruments dérivés ressort en négatif pour 122,1 millions d'euros.

NOTE 16. AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 31 décembre 2015, 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 2015, les paiements futurs au titre des contrats de construction, de lancement et de financement de satellite s'élèvent à 1 365 millions d'euros (dont 454 millions d'euros avec des parties liées). Ces paiements futurs s'étalent sur 16 ans.

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

L'échéancier au 31 décembre 2015 des paiements futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2015
2016	87
2017	64
2018	49
2019	45
2020 et au-delà	126
Total	371

> 16.2. ASSURANCE DE LA FLOTTE

Les assurances Lancement + 1 an et assurances vie en orbite du Groupe existantes au 30 juin 2015 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.

Au 1er juillet 2015, le Groupe a adapté sa politique de protection pour prendre en compte non seulement la valeur nette comptable de ses satellites, mais également les revenus générés par les satellites les plus contributeurs. Ces polices d'assurance couvrent les pertes partielles et/ou la perte totale (ou réputée totale) des satellites assurés, sous certaines conditions.

> 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.

NOTE 17. 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. Les actions judiciaires et les litiges commerciaux en cours sont présentés ci-dessous :

Viasat Brasil :

Suite à la violation de ses obligations substantielles par ViaSat Brasil, le Groupe a résilié le contrat signé avec cette société 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. Au 31 décembre 2015, le tribunal n'a pas rendu de jugement.

Contentieux fiscal en France :

La société Eutelsat S.A. fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices clos aux 30 juin 2012, 2013 et 2014. Eutelsat S.A. a reçu une notification de redressement au titre de l'exercice clos au 30 juin 2012 d'un montant total de 3,4 millions d'euros. Ce redressement a été provisionné dans les comptes semestriels.

Horizonsat :

Au cours de l'exercice 2014-2015, Eutelsat SA a été assigné par la société Horizonsat devant le tribunal de commerce de Paris pour résiliation unilatérale et sans droit d'une offre commerciale. Au 31 décembre 2015, le tribunal n'a pas rendu de jugement.

Droit de fréquence :

Eutelsat est en discussion avec le Ministère Italien des Télécommunications pour l'utilisation de droits d'atterrissage.

NOTE 18. PARTIES LIEES

Les parties liées sont composées :

- des actionnaires directs ou indirects, et leurs filiales, qui exercent une influence notable, laquelle est présumée en cas de détention de plus de 20 % ou dès lors que l'investisseur bénéficie d'une présence au Conseil d'administration d'une entité du Groupe ;
- des actionnaires minoritaires des entités que le Groupe consolide selon la méthode de l'intégration globale ;
- des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation qu'il comptabilise par la méthode de la mise en équivalence ; et
- des « principaux dirigeants ».

Le Groupe considère que la notion de « principaux dirigeants » regroupe dans le contexte de gouvernance d'Eutelsat les membres des organes de direction et d'administration, à savoir le Président-Directeur général, le Directeur Général Délégué et les autres membres du Conseil d'Administration.

En dehors des principaux dirigeants, le Groupe Eutelsat considère comme parties liées uniquement les relations avec intérêts dans les entreprises associées au titre d'IFRS 12. Les autres relations ne sont pas jugées significatives.

NOTE 19. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

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