

Eutelsat S.A.

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2016

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les
comptes intermédiaires consolidés**

MAZARS
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Eutelsat S.A.

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2016

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Eutelsat S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés « les Informations Financières » de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2016, telles que jointes au présent rapport.

Ces Informations Financières ont été établies sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces Informations Financières.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 Informations Financières, prises 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 Informations Financières avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 8 février 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' followed by a vertical line and a horizontal stroke.

Isabelle Sapet

ERNST & YOUNG Audit

A handwritten signature in black ink, featuring a large, sweeping 'P' followed by a checkmark-like shape and a horizontal line.

Pierre-Henri Pagnon

Groupe Eutelsat S.A.

Société anonyme au capital de 658 555 372,80 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

422 551 176 R.C.S. Paris

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2016

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2016	31 décembre 2016
ACTIF			
Actifs non courants			
Écarts d'acquisition	4	358,5	368,5
Immobilisations incorporelles	4	322,2	326,5
Satellites et autres immobilisations corporelles	5	4 305,4	4 203,7
Immobilisations en cours	5	694,2	708,9
Actifs financiers et autres actifs non courants		9,0	27,6
Actifs d'impôts différés		8,5	6,2
Total des actifs non courants		5 697,8	5 641,3
Actifs courants			
Stocks		2,8	3,0
Créances clients et comptes rattachés		406,6	379,5
Autres actifs courants		37,7	43,6
Actif d'impôt exigible		3,5	1,8
Actifs financiers courants		36,4	22,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	1 151,2	1 185,0
Actifs destinés à être cédés	6	301,9	301,9
Total des actifs courants		1 940,0	1 937,4
Total actif		7 637,7	7 578,7

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

Capitaux propres			
Capital social	8.1	658,6	658,6
Primes liées au capital		8,0	8,0
Réserves et résultat consolidés		1 325,2	1 392,9
Participations ne donnant pas le contrôle		1,6	(1,7)
Total capitaux propres		1 993,4	2 057,8
Passifs non courants			
Dettes financières non courantes	9	2 953,9	2 919,8
Autres passifs financiers non courants	10	1 053,9	902,6
Dettes sur immobilisations non courantes		15,5	28,5
Produits constatés d'avance non courants		140,6	134,0
Provisions non courantes		128,4	115,4
Passifs d'impôts différés		122,4	113,2
Total des passifs non courants		4 414,5	4 213,5
Passifs courants			
Dettes financières courantes		927,0	975,8
Autres passifs financiers courants	10	43,6	94,7
Fournisseurs et comptes rattachés		65,5	41,8
Dettes sur immobilisations		35,8	34,1
Impôt à payer		9,0	30,5
Autres dettes et produits constatés d'avance courants		131,2	101,6
Provisions courantes	19	17,8	29,1
Total des passifs courants		1 229,9	1 307,4
Total passif et capitaux propres		7 637,7	7 578,7

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2015	31 décembre 2016
Produits des activités ordinaires		775,8	756,9
Coûts des opérations		(52,9)	(47,4)
Frais commerciaux et administratifs		(122,3)	(116,9)
Dotations aux amortissements	4, 5	(215,7)	(252,1)
Autres produits opérationnels	12	-	30,2
Autres charges opérationnelles	12	(1,5)	(6,9)
Résultat opérationnel		383,4	363,8
Coût de la dette	13	(51,0)	(63,4)
Produits financiers	13	2,8	0,9
Autres éléments financiers	13	(10,5)	6,0
Résultat financier		(58,7)	(56,5)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		10,0	-
Résultat net avant impôt		334,6	307,3
Impôts sur les sociétés	14	(122,5)	(87,4)
Résultat net		212,1	219,8
Part attribuable au Groupe		212,0	220,8
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	(1,0)
Résultat par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat S.A.			
Résultat de base et dilué par action (en euros) ^(*)	15	0,209	0,217

^(*) Il n'existe pas d'instrument dilutif aux 31 décembre 2015 et 2016

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2015	31 décembre 2016
Résultat net		212,1	219,8
<i>Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global</i>			
Écart de conversion	8.5	18,3	71,2
Effet d'impôt		6,1	8,9
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	8.4	(1,2)	24,7
Effet d'impôt		0,5	(8,5)
<i>Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global</i>			
Variations des engagements de retraite	8.6	4,5	9,5
Effet d'impôt		(1,5)	(7,0)
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		26,7	98,8
Total état du résultat global		238,7	318,6
Part attribuable au Groupe		238,6	319,6
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,1	(1,1)

(1) Ne concerne que les couvertures 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 2015	31 décembre 2016
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net		212,1	219,8
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	(10,0)	-
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		192,2	129,0
Dotations aux amortissements et aux provisions		208,6	269,8
Impôts différés		(11,5)	(14,8)
Variations des clients et comptes rattachés		(42,6)	23,6
Variations des autres actifs		(2,8)	(2,5)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(7,2)	(15,6)
Variations des autres dettes		172,8	(64,3)
Impôts payés		(94,3)	(78,5)
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		617,4	466,5
FLUX D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	4, 5	(161,2)	(100,7)
Prises de contrôle		-	-
Cessions d'entités		-	36,7
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et autres mouvements	6	2,7	2,6
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(158,4)	(61,4)
FLUX DE FINANCEMENT			
Distributions		(294,7)	(254,5)
Augmentation des emprunts	9	0,6	-
Remboursements des emprunts	9	(3,7)	(15,5)
Remboursement des dettes sur contrats de location longue durée		(6,2)	(101,2)
Frais d'émission d'emprunt		-	(1,0)
Intérêts et autres frais financiers payés		(17,8)	(24,3)
Produits d'intérêts reçus		3,9	0,4
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle		-	18,5
Autres variations		(0,4)	(0,6)
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		(318,3)	(378,2)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		(6,5)	7,0
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE LA TRESORERIE		134,2	33,8
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		416,1	1 151,1
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7	550,2	1 185,0
Rapprochement de trésorerie			
Trésorerie		550,2	1 185,0
Découvert compris dans les dettes ⁽¹⁾	9	-	-
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie		550,2	1 185,0

(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 2015	1 013 162 112	658,6	8,0	1 293,0	1 959,6	(19,1)	1 940,4	
Résultat net de la période				212,0	212,0	0,1	212,1	
Autres éléments de gains et pertes du résultat global				26,6	26,6	-	26,6	
Total du résultat global				238,6	238,6	0,1	238,7	
Opération sur capital				-	-	-	-	
Actions propres				-	-	-	-	
Distributions				(295,3)	(295,3)	-	(295,3)	
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				-	-	-	-	
Offre de liquidité et autres				(4,8)	(4,8)	-	(4,8)	
Au 31 décembre 2015	1 013 162 112	658,6	8,0	1 231,3	1 897,9	(19,0)	1 879,0	
Au 30 juin 2016	1 013 162 112	658,6	8,0	1 325,2	1 991,7	1,6	1 993,4	
Résultat net de la période				220,8	220,8	(1,0)	219,8	
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾				98,8	98,8	-	98,8	
Total du résultat global				319,6	319,6	(1,0)	318,6	
Opération sur capital				-	-	-	-	
Distributions				(253,3)	(253,3)	(1,2)	(254,5)	
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites				0,2	0,2	-	0,2	
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres				1,4	1,4	(1,0)	0,4	
Au 31 décembre 2016	1 013 162 112	658,6	8,0	1 393,0	2 059,6	(1,7)	2 057,9	

⁽¹⁾ Les variations des autres éléments de gains et pertes du résultat global sont détaillées dans les notes 8.4 « Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers », 8.5 « Réserve de conversion » et 8.6 « Gains et pertes actuariels ».

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.	ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES.....	12
NOTE 7.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE.....	12
NOTE 8.	CAPITAUX PROPRES.....	12
NOTE 9.	DETTES FINANCIERES.....	14
NOTE 10.	AUTRES PASSIFS FINANCIERS	15
NOTE 11.	INFORMATION SECTORIELLE.....	16
NOTE 12.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	16
NOTE 13.	RESULTAT FINANCIER.....	17
NOTE 14.	IMPOTS SUR LES SOCIETES.....	17
NOTE 15.	RESULTAT PAR ACTION	17
NOTE 16.	INSTRUMENTS FINANCIERS	18
NOTE 17.	ENGAGEMENTS D'ACHATS	18
NOTE 18.	PARTIES LIEES	19
NOTE 19.	LITIGES ET PASSIFS EVENTUELS.....	19
NOTE 20.	ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	19

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Le groupe a cédé la société Wins Ltd et ses filiales au mois d'août 2016 et la société DSAT Cinéma au mois d'octobre 2016. La sortie de ces entités des comptes consolidés du Groupe s'est faite à la date de perte de contrôle.
- Le 12 juillet 2016, Eutelsat a initié le processus de cession de sa participation dans Hispasat, en exerçant l'option de vente accordée en 2008 par le Groupe Abertis, actionnaire majoritaire d'Hispasat.
- Les spots Ka du satellite E36C ont été mis en service le 1^{er} juillet 2016.

NOTE 2. ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2016 d'Eutelsat SA ont été établis par le Conseil d'Administration en date du 8 février 2017.

NOTE 3. SYNTHÈSE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

3.1 CONFORMITÉ AU RÉFÉRENTIEL IFRS

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2016 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 2016.

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 2016, à l'exception de l'application à compter du 1^{er} juillet 2016 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne :

- Amendement à IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes ;
- Amendement à IAS 1 : Initiative concernant les informations à fournir ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 : Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables ;
- Amélioration des IFRSs (cycle 2012 – 2014).

L'application de ces normes, amendements et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

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 » ;
- IFRS 16 « Contrats de location ».

3.3 PÉRIODES PRÉSENTÉES ET COMPARATIFS

La période de six mois s'étend du 1^{er} juillet au 31 décembre 2016.

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 S.A. 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 2016, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, des passifs éventuels, des provisions, de l'évaluation du risque client et de la monnaie fonctionnelle des entités consolidées.

3.5 IMPOTS

Conformément à IAS 34, 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 14 "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	Autres immobilisations incorporelles	Total
IMMOBILISATIONS BRUTES			
30 juin 2016	358,5	477,5	836,0
31 décembre 2016	368,5	499,3	867,8
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS			
Amortissements cumulés au 30 juin 2016	-	(155,3)	(155,3)
Amortissements cumulés au 31 décembre 2016	-	(172,8)	(172,8)
Valeur nette au 30 juin 2016	358,5	322,2	680,7
Valeur nette au 31 décembre 2016	368,5	326,5	695,0

La variation sur la période close au 31 décembre 2016 est principalement composée :

- des effets de change relatifs à l'écart d'acquisition Satmex (libellé en US dollars) et l'impact de la cession de Wins Ltd et ses filiales ;
- des amortissements des contrats clients et relations associées.

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 2016	6 998,1	440,8	694,2	8 133,1
Acquisitions	0,8	4,8	123,7	129,3
Cessions	-	(0,3)	-	(0,3)
Variations de périmètre	-	(13,2)	-	(13,2)
Mises au rebut	(210,1)	(3,9)	-	(214,0)
Variation de change	58,5	0,8	21,2	80,5
Transferts et autres	76,5	8,4	(130,1)	(45,2)
Valeur brute au 31 décembre 2016	6 923,8	437,4	708,9	8 070,1
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS				
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2016	(2 815,2)	(318,5)	-	(3 133,7)
Dotations aux amortissements	(215,9)	(18,3)	-	(234,2)
Reprises (cessions)	-	0,1	-	0,1
Reprises (variations de périmètre)	-	9,2	-	9,2
Reprises (mises au rebut)	210,9	0,2	-	211,1
Reclassement	-	0,9	-	0,9
Variation de change	(10,8)	(0,4)	-	(11,2)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2016	(2 831,0)	(326,8)	-	(3 157,8)
Valeur nette au 30 juin 2016	4 183,0	122,4	694,2	4 999,6
Valeur nette au 31 décembre 2016	4 093,0	110,6	708,9	4 912,5

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2016, le Groupe a désorbité le satellite EUTELSAT 70D.

Les transferts portant sur les satellites au cours du semestre clos le 31 décembre 2016 correspondent à la mise en service des spots Ka du satellite EUTELSAT 36C lancé sur l'exercice 2015-2016.

SATELLITES EN CONSTRUCTION

Les satellites listés ci-dessous sont en cours de construction à la date d'arrêté des comptes et devraient être mis en service au cours des exercices indiqués :

Projets	Exercice prévu de mise en service
EUTELSAT 172B	2017-2018
QUANTUM, EUTELSAT 7C, EUTELSAT 5WB	2018-2019
BROADBAND4AFRICA	2019-2020

NOTE 6. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016, compte tenu du processus de cession de sa participation dans Hispasat initié par Eutelsat en juillet 2016, la valeur de sa participation dans Hispasat est présentée en actifs destinés à être cédés.

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 2016	31 décembre 2016
Disponibilités	314,9	446,4
Équivalents de trésorerie	836,3	738,6
Total	1 151,2	1 185,0

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de parts d'OPCVM répondant à la qualification d'équivalents de trésorerie (505,7 millions d'euros au 31 décembre 2016) et de certificats de dépôt ayant une maturité inférieure à trois mois au moment de leur acquisition.

NOTE 8. CAPITAUX PROPRES

8.1 CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2016, le capital social d'Eutelsat S.A. est composé de 1 013 162 112 actions, d'une valeur nominale de 0,65 euro.

8.2 DIVIDENDES

Le 4 octobre 2016, les actionnaires réunis en Assemblée générale mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 0,25 euro par action, soit un montant total de 253,3 millions d'euros totalement prélevé sur le résultat de l'exercice 2015-2016.

En 2015, le montant distribué s'était élevé à 293,8 millions d'euros, soit 0,29 euro par action.

8.3 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILEES

Le Groupe a géré au cours du premier semestre de l'exercice clos au 30 juin 2017 trois plans débutés respectivement en novembre 2012, en février 2015 et en février 2016.

La charge constatée (hors charges sociales) pour le semestre clos le 31 décembre 2016 s'est élevée à 0,6 million d'euros au titre de ces plans contre 2,6 millions d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2015.

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 2016	(32,3)
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	16,2
Transfert en résultat ⁽¹⁾	-
Solde au 31 décembre 2016	(16,1)

(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 2016	212,4
Variation sur la période	80,1
Solde au 31 décembre 2016	292,5

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

La principale devise générant des écarts de conversion est le dollar US.

8.6 GAINS ET PERTES ACTUARIELS

La variation à la hausse d'environ 0,2 point de base constatée depuis le 30 juin 2016 sur les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à un fonds de pension et des indemnités de départ en retraite a conduit à une réappréciation à la baisse de ces provisions.

L'effet net sur les provisions est une baisse de 9,5 millions d'euros. Après comptabilisation d'un impôt différé actif correspondant de 2,8 millions d'euros et de l'actualisation des impôts différés passifs au taux applicable à compter de 2020 (cf. Note 14 « Impôts sur les sociétés »), l'effet net sur les gains et pertes actuariels est de 1,5 millions d'euros.

NOTE 9. DETTES FINANCIÈRES

Aux 30 juin et 31 décembre 2016, la totalité de l'endettement est libellée en euros, à l'exception du crédit export libellé en dollars U.S.

9.1 DONNEES CHIFFREES AU 30 JUIN ET AU 31 DECEMBRE 2016

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2016	31 décembre 2016	Échéance
Prêt auprès d'Eutelsat Communications Finance S.A.	Variable	249,0	227,3	-
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 2021 ⁽¹⁾	1,125%	500,0	500,0	23 juin 2021
Emprunt obligataire 2022 ⁽¹⁾	3,125%	300,0	300,0	10 octobre 2022
Crédit Export US Exim.	1,710%	31,8	29,8	15 novembre 2021
Crédits Export ONDD.	Variable	166,0	154,2	17 mai 2024
Autres	Variable	0,9	-	
Sous-total des dettes (part non courante)		2 977,8	2 941,3	
Frais et primes d'émission		(24,0)	(21,4)	
Total des dettes (part non courante)		2 953,8	2 919,8	
Emprunt obligataire 2017 ⁽¹⁾	4,125%	850,0	850,0	27 mars 2017
Crédit Export US Exim & ONDD		30,8	31,2	
Découverts bancaires		-	-	
Intérêts courus non échus		46,2	94,5	
Total des dettes (part courante)		927,0	975,8	

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2016
Emprunt obligataire 2017	875,1	858,7
Emprunt obligataire 2019	891,7	879,7
Emprunt obligataire 2020	989,0	988,8
Emprunt obligataire 2021	499,5	511,4
Emprunt obligataire 2022	337,8	337,3

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

Par ailleurs, le Groupe dispose sur ses lignes de crédit revolving actives d'un montant total non tiré au 31 décembre 2016 de 450 millions d'euros.

9.2 ECHEANCIER DES DETTES

Au 31 décembre 2016, 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
Prêt auprès d'Eutelsat Communications Finance S.A.	227,3	-	227,3	-
Crédit Export US Exim	37,2	7,4	29,8	-
Crédit Export ONDD	177,9	23,7	94,9	59,3
Emprunt obligataire 2017	850,0	850,0	-	-
Emprunt obligataire 2019	800,0	-	800,0	-
Emprunt obligataire 2020	930,0	-	930,0	-
Emprunt obligataire 2021	500,0	-	500,0	-
Emprunt obligataire 2022	300,0	-	-	300,0
Total	3 822,4	881,1	2 582,0	359,3

9.3 RESPECT DES COVENANTS BANCAIRES

Les covenants sur les financements existants au 31 décembre 2016 n'ont pas évolué depuis leur mise en place. Au 31 décembre 2016, 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 2016	31 décembre 2016
Instruments dérivés ⁽¹⁾	174,3	174,5
Contrats de location financement	831,1	725,6
Autres créditeurs	92,1	97,3
Total	1 097,5	997,4
<i>Dont part courante</i>	<i>43,6</i>	<i>94,7</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>1 053,9</i>	<i>902,6</i>

(1) Voir Note 16 « 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. La juste valeur des instruments dérivés est fournie par les banques.

Les montants présentés au titre des contrats de location financement comprennent les intérêts courus qui s'élèvent à 8,1 millions d'euros au 30 juin 2016 et 4,2 millions au 31 décembre 2016.

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

NOTE 11. INFORMATION SECTORIELLE

Sur la période close au 31 décembre 2016, 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 2016, après une analyse et au regard de l'IFRS 8, 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 2015 et 2016 s'analyse comme suit :

(en millions d'euros et pourcentage)	31-déc-15		31-déc-16	
	Montant	%	Montant	%
France	74,9	9,6	63,1	8,3
Italie	104,4	13,5	88,4	11,7
Royaume-Uni	56,0	7,2	54,0	7,1
Europe (autres)	200,8	25,9	198,1	26,2
Amériques	174,5	22,5	164,3	21,7
Moyen-Orient	98,1	12,7	118,9	15,7
Afrique	45,7	5,9	52,3	6,9
Asie	21,2	2,7	17,6	2,3
Autres	0,3	0,0	0,1	0,0
Total	775,8	100,0	756,9	100,0

L'EBITDA du Groupe s'élève respectivement à 600,7 millions d'euros et 592,6 millions d'euros pour les semestres clos aux 31 décembre 2015 et 31 décembre 2016.

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.

NOTE 12. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Au 31 décembre 2016, les autres produits et charges opérationnels sont composés principalement des plus-values de cession de la société Wins Ltd et de ses filiales.

NOTE 13. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Période de 6 mois close au 31 décembre 2015	Période de 6 mois close au 31 décembre 2016
Charges d'intérêts après couverture ⁽¹⁾	(62,7)	(67,8)
Frais d'émission d'emprunt & commissions ⁽²⁾	(4,0)	(4,2)
Intérêts capitalisés ⁽³⁾	15,7	8,6
Coût de la dette brute	(51,0)	(63,4)
Produits financiers	2,8	0,9
Coût de la dette nette	(48,2)	(62,5)
Variation des instruments financiers ⁽⁴⁾	(0,6)	1,0
Résultat de change	(9,8)	8,2
Autres	(0,1)	(3,2)
Résultat financier	(58,7)	(56,5)

(1) La charge d'intérêts n'a pas été impactée par les instruments qualifiés de couvertures sur le semestre clos au 31 décembre 2015, ainsi que pour le semestre clos au 31 décembre 2016

(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 3,88% au 31 décembre 2015 et de 3,51% au 31 décembre 2016.

(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. IMPOTS SUR LES SOCIETES

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

Au 31 décembre 2016, le taux d'impôt effectif du Groupe ressort à 28,4%. Ce taux intègre les impacts en France de la contribution sociale de 3,3% portant le taux normatif d'impôt à 34,43% pour l'exercice fiscal clos le 30 juin 2017, 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. Par ailleurs, le taux d'impôt effectif comprend les effets de la loi de finances pour 2017 qui prévoit la baisse du taux normal de l'impôt sur les sociétés à 28% à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2020. A noter enfin que les plus-values de cession des sociétés Wins et DSAT Cinéma bénéficient d'une exonération d'impôts quasi totale.

NOTE 15. 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 2015 et 2016.

(en millions d'euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2016
Résultat net	212,1	219,8
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	1,0
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	212,0	220,8
Nombre moyen d'actions	1 013 162 112	1 013 162 112

NOTE 16. 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 2016 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 (hors coupons)	Solte payée
	30 juin 2016	31 décembre 2016	30 juin 2016	31 décembre 2016				
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	-	83,0	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	-
Cross Currency Swap	500,0	500,0	(115,2)	(141,0)	(25,8)	-	(25,8)	-
Terme non délivrable	8,9	-	(1,0)	-	1,0	1,0	-	-
Total des instruments de change	508,9	583,0	(116,2)	(141,1)	(24,9)	1,0	(25,9)	-
Swap pré-hedge	800,0	800,0	(58,1)	(33,4)	24,8	-	24,8	-
Total des instruments de taux d'intérêt	800,0	800,0	(58,1)	(33,4)	24,8	-	24,8	-
Total instruments financiers dérivés			(174,3)	(174,5)	(0,1)	1,0	(1,1)	-

Au 31 décembre 2016, le montant cumulé des justes valeurs des instruments dérivés ressort en négatif pour 174,5 millions d'euros.

NOTE 17. ENGAGEMENTS D'ACHATS

Au 31 décembre 2016, les paiements futurs au titre des contrats de construction, de lancement et de financement de satellite s'élèvent à 513 millions d'euros. Ces paiements futurs s'étalent sur quatre 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 2016 des paiements futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2016
2017	72
2018	79
2019	34
2020	30
2021 et au-delà	63
Total	278

NOTE 18. PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu sur le semestre d'opérations avec les parties liées de nature différente de celles réalisées sur l'exercice clos le 30 juin 2016.

NOTE 19. LITIGES ET PASSIFS EVENTUELS

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 principales actions judiciaires et 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.

ViaSat Brasil demande réparation à Eutelsat auprès du tribunal de commerce de Rio de Janeiro. Eutelsat conteste vigoureusement cette demande. En août 2016, le tribunal s'est déclaré incompétent. A ce stade, le demandeur n'a pas fait appel de la décision.

Contentieux fiscal en France :

La société Eutelsat S.A., appartenant au groupe d'intégration fiscale dont Eutelsat Communications S.A. est la société tête de Groupe a fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité sur les exercices clos aux 30 juin 2012, 2013 et 2014.

En complément de la notification de redressement reçue en décembre 2015, l'administration fiscale a notifié, le 27 décembre 2016, des redressements au titre des exercices 2013 et 2014.

Considérant disposer de solides arguments en défense, Eutelsat S.A. entend contester le bien-fondé de cette dernière proposition de rectification et, compte tenu des éléments en sa possession à la date de l'arrêt des comptes semestriels, n'a pas constaté de provision pour risques à ce titre s'agissant d'un passif éventuel.

Horizonsat :

Au cours de l'exercice 2014-2015, Eutelsat S.A. 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 2016, 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 20. ÉVENEMENTS POSTERIEURS 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.