

PRESS RELEASE

Betzdorf, le 8 août 2005

RESULTATS SEMESTRIELS EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS DE CROISSANCE

SES GLOBAL, premier opérateur mondial de satellites (Euronext Paris et Bourse de Luxembourg: SESG), annonce ses résultats consolidés pour les six mois venant à échéance le 30 juin 2005.

Les chiffres du premier semestre de 2004 ont été retraités conformément aux normes IFRS afin de faciliter la comparaison. Une réconciliation détaillée figure dans les tableaux financiers présentés à la fin de ce document.

FAITS MARQUANTS

- Chiffre d'affaires de 609,2 millions d'euros, en hausse de 9,7% (2004: 555,3 millions d'euros). Les revenus récurrents¹ sont en progression de 11%
- EBITDA de 437,6 millions d'euros en progression de 7,4%, ce qui porte le résultat opérationnel à 241,3 millions d'euros
- Bénéfice du Groupe: 168,5 millions d'euros (2004: 220,7 millions d'euros incluant une reprise de provision pour impôts non récurrente d'un montant de 59,9 millions d'euros)
- Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles de 451,2 millions d'euros (2004: 437,0 millions d'euros)
- Lancement réussi d'AMC-12 en février 2005
- Programmes de satellites AMC-18 et ASTRA 1M en cours, garantissant la disponibilité de capacités supplémentaires en temps utile
- Introduction de services de télévision à haute définition ("TVHD") en Europe prévue pour la fin de l'année, confirmée par Premiere; démarrage de BSkyB prévu en 2006
- SES ASTRA est désormais présent auprès de 103 millions de foyers
- Programme de rachat d'actions en cours

Romain Bausch, Président et CEO, a déclaré: "L'équipe SES a poursuivi la croissance de ses opérations au cours d'un premier semestre 2005 qui a été très chargé. Des fondations solides ont été jetées pour notre croissance future, alors que le développement de la TVHD, de l'IPTV, des services interactifs et des applications mobiles enregistrent de bons progrès. Nous restons entièrement concentrés sur nos objectifs: générer une plus-value pour nos actionnaires, poursuivre notre croissance interne et investir dans des projets appropriés tout en apportant des rendements à nos actionnaires grâce à notre politique de dividendes progressifs et en menant à bien notre programme de rachat et d'annulation d'actions."

¹ Les "revenus récurrents" sont un paramètre destiné à clarifier le développement du chiffre d'affaires en éliminant les effets des taux de change et les opérations non récurrentes et en ne tenant pas compte des modifications du périmètre de consolidation.

Vue d'ensemble

Au cours des six premiers mois de 2005, SES a continué à développer ses opérations sur tous les fronts. Nos performances financières reflètent ces progrès. Le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 9,7% pour atteindre 609,2 millions d'euros, ce qui traduit essentiellement la conclusion de nouveaux contrats. Sur base des revenus récurrents, le chiffre d'affaires a augmenté de 11%, conformément à nos prévisions. L'EBITDA du Groupe s'est accru de 7,4% pour atteindre 437,6 millions d'euros, générant ainsi une marge d'EBITDA de 71,8%. La réduction de la marge d'EBITDA du Groupe reflète la contribution des entreprises de service récemment acquises, qui produisent des marges d'EBITDA inférieures. Le cœur de métier du Groupe, la mise à disposition de capacité de répéteurs par satellite, reste la principale source de recettes et présente une santé robuste, avec une marge d'EBITDA de 81%. Les activités de services représentent une proportion bien moins grande du flux de recettes et la marge d'EBITDA plus faible de ces opérations doit être considérée en combinaison avec les investissements nettement moindres requis pour leur exploitation, ce qui permet de réaliser un rendement élevé sur le capital.

Le résultat net s'est élevé à 168,5 millions d'euros, contre 220,7 millions d'euros enregistrés dans la période précédente, qui avait profité de la reprise de 59,9 millions d'euros de provisions pour impôts.

Au cours du mois de juin, nous avons commencé notre programme de rachat d'actions et à la fin juillet, nous avons déjà complété à peu près un tiers du programme, par le rachat de 7,2 millions de FDR sur le marché. Certains actionnaires A ainsi que les actionnaires B et C ont accepté de vendre une partie de leur portefeuille afin de maintenir leurs participations relatives. La contrevaletur de ces achats représentait 200,8 millions d'euros à fin juillet 2005, y compris les achats sur le marché. Une Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires se tiendra avant la fin de l'année afin d'approuver l'annulation des actions achetées dans le cadre du programme. L'endettement net s'élevait à 1.716,3 millions d'euros (2004: 1.737,8 millions d'euros) à la fin de la période considérée.

Sur le plan opérationnel, nos marchés ont continué à bien se développer et à manifester une croissance solide, profitant de surcroît de l'élan apporté par les services de télévision à haute définition. Le taux d'utilisation des répéteurs au 30 juin était de 79% pour SES AMERICOM (349 des 439 répéteurs commercialement utilisés) et de 84% pour SES ASTRA (169 des 202 répéteurs commercialement utilisés).

En Europe, Premiere a confirmé son intention de lancer des services de TVHD cet automne, alors que BSkyB commencera à diffuser son bouquet de TVHD en 2006. Par ailleurs, les plans sont bien avancés chez plusieurs autres télédiffuseurs en vue du lancement de leurs propres offres HD.

Depuis le début de l'année, plusieurs nouveaux contrats importants ont été conclus, notamment avec BSkyB, qui s'est engagé pour trois répéteurs supplémentaires destinés à la transmission de son bouquet de TVHD; avec la BBC, qui a pris sous contrat un septième répéteur sur plusieurs années afin de desservir les marchés britannique et irlandais en plein essor; Digital Cable System ("DCS") qui a pris sous contrat deux répéteurs et a pris une option sur un troisième avec NSAB pour le lancement de services de télévision DTH en Roumanie; et Globecast, qui a contracté un autre répéteur avec ASTRA pour les marchés britannique et irlandais. Aux Etats-Unis, iNDEMAND a contracté des capacités sur HD-Prime™ pour la fourniture de services de HD et de vidéo à la demande, et SES AMERICOM a conclu un partenariat avec Comcast Media Services pour offrir des services de création de contenu et de transmission en HD.

Une étude de marché a confirmé la croissance continue des marchés de télévision desservis par ASTRA. Dans la zone de couverture de ASTRA qui comprend 34 pays, le nombre de foyers desservis a augmenté de 8,3 millions pour passer à 102,7 millions, ce qui confirme le statut d'ASTRA en tant que numéro un de la réception directe, segment à la plus haute valeur ajoutée de la télédiffusion par satellite (41 millions de foyers); par ailleurs, 61 millions de foyers reçoivent également des contenus transmis par ASTRA par le biais du câble.

AMERICOM Government Services n'a cessé d'accroître le volume des services rendus au gouvernement américain, renforcé par la contribution des opérations de Verestar tout au long de ce semestre.

Le satellite AMC-16, lancé en décembre 2004 et mis en service en février de cette année, est entièrement contracté par EchoStar. SES AMERICOM a réussi le lancement du satellite AMC-12 en février pour desservir les marchés internationaux de la région de l'Océan Atlantique. SES ASTRA a acquis 33 répéteurs sur ce satellite. Cette capacité est actuellement en cours de commercialisation sous le nom de marque ASTRA 4A. Le premier contrat a été signé par SkyVision, pour deux répéteurs destinés à la connectivité Internet à destination de l'Afrique.

La décision a été prise d'acquérir deux nouveaux satellites, afin de garantir des capacités supplémentaires disponibles en temps utile. Le premier, AMC-18, dont le lancement est prévu au deuxième semestre de 2007, apportera des capacités supplémentaires pour couvrir la demande de capacité HD dans les quartiers câblés couverts par SES AMERICOM. Le deuxième, ASTRA 1M, est en cours d'acquisition en vue de garantir la période où ASTRA 2C sera redéployé de 19,2° Est à 28,2° Est, où il fournira au minimum 10 répéteurs supplémentaires afin de répondre à la forte demande enregistrée dans cette position orbitale. Dans l'hypothèse où le lancement des satellites ASTRA 1KR et ASTRA 1L s'achève avec succès, il est prévu que le programme de construction d'ASTRA 1M puisse être suspendu pour une période limitée.

Perspectives

En mai, lors de l'annonce de nos résultats trimestriels, nous avons réitéré les orientations que nous avons données aux investisseurs et aux analystes en février. Ces orientations restent inchangées, si ce n'est que nous voyons désormais encore plus clairement l'évolution de notre chiffre d'affaires après 2006. Nous nous attendons à ce que les revenus récurrents² augmentent au moins de 10% en 2005 et en 2006, et nous sommes confiants dans notre capacité à dégager un taux de croissance élevé à un chiffre en 2007. C'est pourquoi nous comptons sur un taux de croissance cumulé à deux chiffres sur les trois prochaines années.

Nous avons réexaminé notre politique d'assurance des satellites en orbite, et eu égard à nos excellents résultats en matière de construction et d'exploitation, nous avons adopté une politique d'auto-assurance limitée. Nous auto-assurerons les premiers 20% de la valeur en orbite assurée, plafonnée à 30 millions d'euros par satellite. Les primes seront payées à une filiale détenue à 100%, ce qui réduira dans le futur le montant des primes payées aux compagnies d'assurance externes au Groupe. Cette initiative nous aidera à réduire le montant des primes d'assurance payées à des tiers à l'avenir. Les lancements de satellites, qui constituent la partie de nos opérations représentant les plus gros risques, continueront à être entièrement assurés par des tiers.

Notre programme d'investissement reste inchangé dans l'ensemble et nous avons publié à part le calendrier actualisé qui tient compte des changements apportés aux dates des paiements en fonction des étapes de construction. Notre programme de rachat d'actions est en cours et le résultat des rachats sur le marché est publié chaque semaine.

² Les "revenus récurrents" sont un paramètre destiné à clarifier le développement du chiffre d'affaires en éliminant les effets des taux de change et les opérations non récurrentes et en ne tenant pas compte des modifications du périmètre de consolidation.

Nous procédons à une évaluation régulière du développement de nos marchés et nous avons récemment révisé notre stratégie pour assurer une croissance continue au fur et à mesure de l'évolution des techniques de distribution du contenu vidéo. Nous en avons conclu que notre stratégie reste valable et que notre vision de croissance future continuera à être servie par le développement de nouveaux produits et services, y compris les solutions intégrées et les solutions hybrides (satellite combiné à l'infrastructure terrestre) qui sont à étendre à de nouveaux segments de marché tels que la vidéo mobile et les applications à haut débit. Tout en essayant de diversifier nos activités, cette voie stratégique assurera la continuité de notre croissance, de manière durable, en générant une plus-value à nos actionnaires en sus des rendements réguliers.

Pour de plus amples renseignements, prière de contacter:

Mark Roberts
Relations investisseurs
Tél. +352 710 725 490
Mark.Roberts@ses-global.com

Yves Feltes
Relations presse
Tél. +352 710 725 311
Yves.Feltes@ses-global.com

De plus amples informations figurent sur notre site Internet **www.ses-global.com**

TELECONFERENCES DESTINEES A LA PRESSE ET AUX ANALYSTES

Une téléconférence destinée à la **presse** aura lieu aujourd'hui 8 août 2005 à 11h00, heure de Betzdorf.

Une téléconférence destinée aux **investisseurs** aura lieu aujourd'hui 8 août 2005 à 14h00, heure de Betzdorf.

Le même numéro sera utilisé dans les deux cas. Pour participer, vous êtes priés de bien vouloir téléphoner au: + 32 2 600 2675 cinq minutes avant l'ouverture de la téléconférence à laquelle vous souhaitez assister.

Un exposé servant de support à chaque téléconférence pourra être téléchargé depuis la section « Investor Relations » de notre site Internet.

Une fonction de réécoute sera disponible pendant une semaine sur notre site internet : www.ses-global.com.

- La présente annonce ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres quelconques de SES GLOBAL S.A. ("SES GLOBAL"), n'en fait pas partie et ne doit pas être interprétée comme telle ; en tout ou en partie, elle ne peut pas représenter un contrat ni un engagement de quelque nature que ce soit, ni servir de base à un tel contrat ou engagement.
- Le présent document ne constitue pas une déclaration ni une garantie, tant explicite qu'implicite, de la part de SES GLOBAL, de ses conseillers ni d'aucune autre personne, quant à l'exactitude, à l'exhaustivité ou à la justesse des informations ou opinions qui y figurent ; le lecteur s'appuie sur de telles informations à ses propres risques et périls. Nonobstant ce qui précède, SES GLOBAL et ses conseillers dégagent toute responsabilité pour une perte quelconque susceptible de découler directement ou indirectement de l'utilisation de la présente annonce ou de son contenu ou survenant d'une autre manière en rapport avec elle.
- La présente annonce comporte des "déclarations prospectives". Toutes les déclarations autres que des affirmations de faits historiques figurant dans la présente annonce, y compris, mais pas exclusivement, celles concernant la situation financière de SES GLOBAL, sa stratégie d'affaires, les plans et objectifs de la direction relatifs à ses opérations futures (y compris les plans et objectifs de développement liés aux produits et services de SES GLOBAL) constituent des déclarations prospectives. De telles déclarations prospectives impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences sensibles entre les résultats, performances ou réalisations effectifs de SES GLOBAL ou des marchés et économies concernés et les résultats, performances ou réalisations futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations prospectives. De telles déclarations prospectives se fondent sur un grand nombre d'hypothèses relatives aux stratégies commerciales actuelles et futures de SES GLOBAL et à l'environnement où SES GLOBAL évoluera à l'avenir, et peuvent se révéler correctes ou erronées. Ces déclarations prospectives ne sont évocatrices qu'à la date de la présente annonce. Les déclarations prospectives figurant dans la présente annonce et concernant des tendances ou activités passées ne doivent pas être conçues comme garantissant la poursuite de telles tendances ou activités à l'avenir. SES GLOBAL ne s'engage aucunement à actualiser ni à réviser la moindre déclaration prospective, ni par suite de nouvelles informations, ni sous l'effet d'événements futurs, ni pour d'autres motifs.

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES

Résumé des informations financières (en millions d'euros)

	S1 2005	S1 2004	Variance	Variance %
Chiffre d'affaires	609,2	555,3	53,9	+9,7%
Charges opérationnelles	(171,6)	(147,9)	(23,7)	+16,0%
EBITDA	437,6	407,4	30,2	+7,4%
Dotation aux amortissements sur actifs corporels	(174,7)	(163,8)	(10,9)	+6,7%
Dotation aux amortissements sur actifs incorporels	(21,6)	(18,4)	(3,2)	+17,4%
Résultat opérationnel	241,3	225,2	16,1	+7,1%
Résultat net financier	(11,8)	(10,3)	(1,5)	+14,6%
Résultat des sociétés mises en équivalence	4,6	1,4	3,2	+228,6%
Résultat avant impôt	234,1	216,3	17,8	+8,2%
Impôt sur les sociétés	(66,4)	3,8	(70,2)	--
Intérêts minoritaires	0,8	0,6	0,2	+33,3%
Résultat net-part du groupe	168,5	220,7	(52,2)	-23,7%
Résultat par action A (cent)	28,8	37,6	(8,8)	-23,4%
Marge d'EBITDA	71,8%	73,4%	(1,6) % points	--
Marge bénéficiaire nette	27,7%	39,7%	(12,0) % points	--
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	451,2	437,0	14,2	+3,2%
Flux de trésorerie disponible	313,8	170,4	143,4	+84,2%
Endettement net	1.716,3	1.737,8	(21,5)	-1,2%
Endettement net / EBITDA [pro rata]	2,0	2,1	(0,2)	-9,5%
Endettement net / capitaux propres	47,8%	50,9%	(3,1) % points	--

Evolution trimestrielle (en millions d'euros)

2005	Q1	%	Q2	%	Q3	%	Q4	%	2005
Chiffre d'affaires	289,6	+ 10,1%	319,6	+ 10,4%	--	--	--	--	609,2
Charges opérationnelles	(83,1)	+ 4,5%	(88,5)	+6,5%	--	--	--	--	(171,6)
EBITDA	206,5	+ 12,5%	231,1	+ 11,9%	--	--	--	--	437,6
Dotation aux amortissements sur actifs corporels	(81,4)	- 14,2%	(93,3)	+ 14,6%	--	--	--	--	(174,7)
Dotation aux amortissements sur actifs incorporels	(8,1)	- 72,8%	(13,5)	+66,7%	--	--	--	--	(21,6)
Résultat opérationnel	117,0	+ 99,0%	124,3	+6,2%	--	--	--	--	241,3

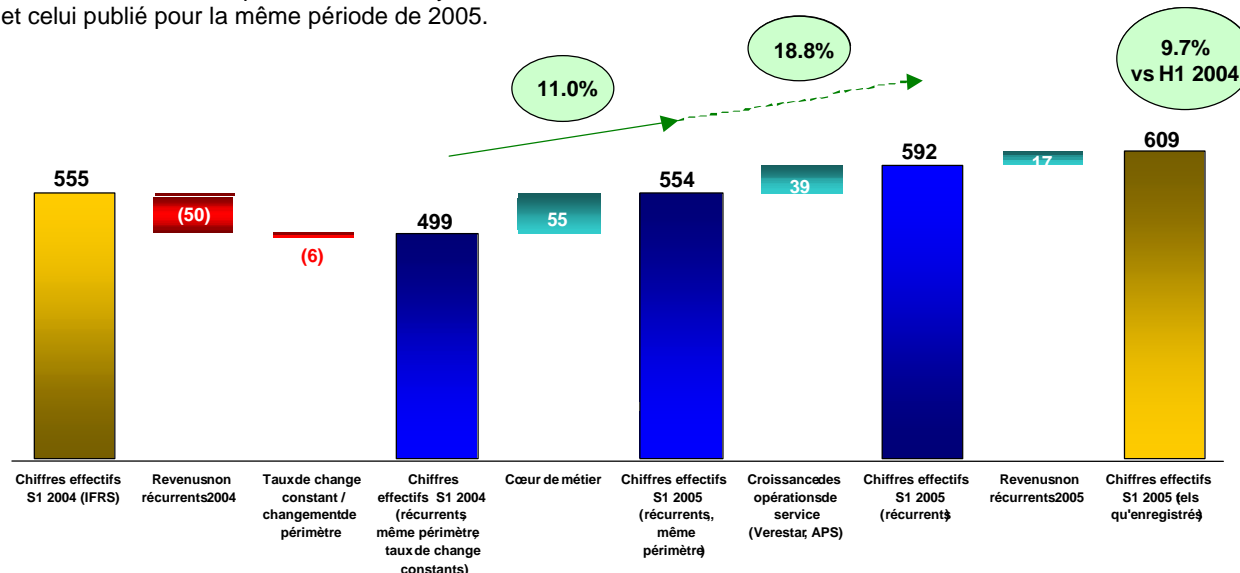
2004	Q1	%	Q2	%	Q3	%	Q4	%	2004
Chiffre d'affaires	288,0	--	267,3	- 7,2%	259,5	- 2,9%	263,0	+ 1,3%	1.077,8
Charges opérationnelles	(85,0)	--	(62,9)	- 26,0%	(63,6)	+ 1,1%	(79,5)	+ 25%	(291,0)
EBITDA	203,0	--	204,4	+ 0,7%	195,9	- 4,2%	183,5	- 6,3%	786,8
Dotation aux amortissements sur actifs corporels	(79,6)	--	(84,2)	+ 5,7%	(79,0)	- 6,1%	(94,8)	+20,1%	(337,6)
Dotation aux amortissements sur actifs incorporels	(8,0)	--	(10,4)	+ 31,3%	(7,9)	-24,8%	(29,9)	+277 %	(56,2)
Résultat opérationnel	115,4	--	109,8	- 4,9%	109,0	- 0,7%	58,8	- 46,1%	393,0

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires publié, qui atteint 609,2 millions d'euros, est supérieur de 53,9 millions d'euros, soit 9,7%, aux 555,3 millions d'euros de l'année précédente.

Cette évolution favorable du chiffre d'affaires par rapport à la période précédente traduit la croissance interne des segments EMEA et AMERICAS ainsi que l'impact des revenus supplémentaires engendrés par les opérations de services acquises par le Groupe ou dans lesquelles le Groupe a augmenté son portefeuille d'actions existant, après la clôture de l'exercice précédent.

Le tableau ci-dessous présente une analyse de l'évolution survenue entre le chiffre d'affaires intérimaire de 2004 et celui publié pour la même période de 2005.



Le niveau inférieur des revenus non récurrents reflète essentiellement les revenus de la transaction SIRIUS 2 constatés en février 2004.

La croissance interne est essentiellement conduite par des contrats supplémentaires dans le segment AMERICAS, principalement en rapport avec les satellites AMC-15 et AMC-16, respectivement mis en service en décembre 2004 et en février 2005, et qui sont entièrement contractés par EchoStar. En Europe, la croissance interne émane principalement des marchés allemand et britannique.

A périmètre identique et taux de changes constants, les revenus récurrents¹ ont augmenté de 11,0% par rapport à la même période de l'année précédente.

EBITDA

L'EBITDA publié, de 437,6 millions d'euros, est supérieur de 30,2 millions d'euros, soit 7,4% aux 407,4 millions d'euros de l'exercice précédent.

Alors que les revenus supplémentaires découlant des activités d'infrastructure satellitaire ont continué à générer des marges d'EBITDA de l'ordre de 80%, les revenus des nouvelles opérations de service ont apporté, comme prévu, des marges moins élevées, ce qui constitue le facteur numéro un de la légère dilution de la marge par rapport à l'année précédente, passée de 73,4% à 71,8%. L'EBITDA récurrent¹, à périmètre identique et taux de change constants, est resté comparable à celui de l'année précédente.

¹ Les termes "revenus récurrents / EBITDA récurrent" sont des paramètres destinés à clarifier les résultats sous-jacents en éliminant les effets des taux de change et des opérations non récurrentes, compte non tenu des modifications du périmètre de consolidation.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel publié, de 241,3 millions d'euros, est supérieur de 16,1 millions d'euros, soit de 7,1%, aux 225,2 millions d'euros de l'exercice précédent.

La réduction de la variance favorable de l'EBITDA par rapport au passé traduit principalement les charges d'amortissement supplémentaires sur les satellites SES AMERICOM entrés en service au cours de l'exercice précédent ou après sa clôture: AMC-15 (entré en service en décembre 2004), AMC-16 (février 2005), AMC-12 (mars 2005), AMC-11 (novembre 2004) et AMC-10 (mai 2004). En reflétant ces ajouts importants à la flotte, les charges d'amortissement sur les actifs corporels, à 174,7 millions d'euros, ont été supérieures de 9,6% au niveau de l'année précédente.

Les charges d'amortissement sur les actifs incorporels à durée de vie définie atteignent 21,6 millions d'euros, soit une augmentation de 3,2 millions d'euros par rapport au chiffre de l'année précédente qui atteignait 18,4 millions d'euros.

Résultat net financier

Le résultat net financier a légèrement augmenté, passant de 10,3 millions d'euros en 2004 à 11,8 millions d'euros en 2005.

Bien que les taux d'intérêts sur les emprunts en dollars USD aient enregistré une tendance à la hausse au cours du premier semestre de 2005, l'augmentation correspondante des coûts de financement du Groupe a été compensée par des gains sur les instruments financiers ainsi que par un revenu non récurrent de 4,6 millions d'euros engrangé dans le cadre de la restructuration de la structure financière et actionnariale de SATLYNX, filiale du Groupe.

Impôt sur les sociétés

Au cours de l'exercice précédent, le Groupe a enregistré un crédit d'impôt unique sur le résultat net de 59,9 millions d'euros, généré dans le cadre d'un réalignement de la structure actionnariale à l'intérieur du Groupe. Cela aboutit à un résultat fiscal global du Groupe de 3,8 millions d'euros. Si l'on exclut ce crédit non récurrent enregistré lors de l'exercice précédent, la charge fiscale sous-jacente est passée de 56,1 millions d'euros à 66,4 millions d'euros, ce qui reflète essentiellement la hausse du résultat avant impôt.

Résultat des sociétés mises en équivalence et intérêts minoritaires

Le résultat des sociétés du Groupe mises en équivalence, d'un montant de 4,6 millions d'euros, est de 3,2 millions d'euros supérieur aux 1,4 millions d'euros de l'exercice précédent. Cette augmentation traduit la poursuite de l'évolution favorable des opérations chez Star One, filiale brésilienne du Groupe, ainsi que la réduction des pertes dans les autres investissements du Groupe, Accelon et SpeedCast. Avec un montant de 0,8 million d'euros, les intérêts minoritaires restent comparables à ceux de la période précédente, qui étaient de 0,6 million d'euros.

Résultat net-part du groupe

Le résultat net pour la période est de 168,5 millions d'euros soit 52,2 millions d'euros inférieur au niveau de la période précédente, essentiellement en raison de l'impact du crédit d'impôt de 59,9 millions d'euros enregistré dans les livres en 2004. Hormis ce poste, le bénéfice pour la période a augmenté de 7,7 millions d'euros, soit 4,9%.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ont progressé de 14,2 millions d'euros, soit une augmentation de 3,2% sur la période, pour passer de 437,0 millions d'euros à 451,2 millions d'euros.

En terme de trésorerie disponible, le Groupe a généré 313,8 millions d'euros, soit une hausse de 143,4 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Le facteur principal de cette hausse est le règlement de certains instruments financiers acquis pour assurer une couverture de change de l'investissement effectué par le Groupe dans SES AMERICOM. Cette clôture a eu un impact favorable de 142,2 millions d'euros sur le cash flow disponible. Durant la période, le Groupe a affecté 262,9 millions d'euros (2004: 204,0 millions d'euros) à l'acquisition de biens immobiliers, d'usines et d'équipements.

Endettement net

L'endettement net, d'un montant de 1.716,3 millions d'euros, est inférieur au niveau correspondant de l'exercice précédent, mais s'est accru au cours de la période sous revue.

	30 juin 2005 en millions d'euros	31 décembre 2004 en millions d'euros	30 juin 2004 en millions d'euros
Liquidités	(181,2)	(381,9)	(384,7)
Prêts et emprunts porteurs d'intérêts	1.897,5	2.070,9	2.122,5
Endettement net	1.716,3	1.689,0	1.737,8

Au cours des six premiers mois de 2005, des liquidités ont été affectées au remboursement de certains emprunts bancaires. Des emprunts supplémentaires ont été contractés par la suite, essentiellement en liaison avec le programme de rachat d'actions annoncé le 9 mai 2005.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes du Groupe atteint au 30 juin 2005 un montant de 6.528,8 millions d'euros, soit une augmentation de 8,2% par rapport au chiffre de décembre 2004 qui était de 6.032,2 millions d'euros (après ajustements reflétant le changement de périmètre de consolidation d'AsiaSat). Cette augmentation est dans une large mesure imputable à l'impact du renforcement du dollar US sur le carnet de commandes d'AMERICOM, ainsi que des nouvelles commandes enregistrées via l'acquisition d'ASTRA Platform Services.

Normes internationales d'information financière ("IFRS")

Conformément au règlement 1606/2002 du Parlement Européen et du Conseil, le Groupe prépare ses états financiers consolidés dans le respect des IFRS pour toutes les périodes closes après le 1^{er} janvier 2005. Les présents états financiers semestriels sont donc les premiers à être établis selon les principes comptables et les méthodes d'évaluation prévus par les IFRS. Les notes aux états financiers consolidés contiennent des rapprochements détaillés des comptes de profits et pertes et de bilans publiés dans les rapports semestriel et annuel de l'exercice précédent entre les normes Luxembourgeoises et les IFRS.

Durant la finalisation du rapprochement des résultats de l'ensemble de l'exercice 2004, certains ajustements supplémentaires ont été jugés nécessaires en sus de ceux qui avaient été annoncés dans les informations préliminaires données dans le rapport annuel de 2004. Le résultat net final de 2004 conformément aux normes IFRS est de 340,5 millions d'euros, soit 2,1% de moins que le chiffre indicatif de 347,7 millions d'euros annoncé.

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES (suite)

Information sectorielle pour la période du 1er janvier au 30 juin 2005

En millions d'euros	EMEA	AMERICAS	Autres secteurs et écritures d'annulation et ajustements de consolidation	TOTAL
Chiffre d'affaires	370,5	220,3	18,4	609,2
Charges opérationnelles	(74,4)	(78,2)	(19,0)	(171,6)
EBITDA	296,1	142,1	(0,6)	437,6
Dotation aux amortissements sur actifs corporels	(89,5)	(72,7)	(12,5)	(174,7)
Dotation aux amortissements sur actifs incorporels	(14,1)	(1,6)	(5,9)	(21,6)
Résultat opérationnel	192,5	67,8	(19,0)	241,3

Changements apportés à la structure des secteurs régionaux du Groupe

A compter de 2005, la définition des secteurs principaux utilisée pour les comptes-rendus de gestion a été modifiée afin de mieux refléter la répartition régionale des centres de décision du Groupe.

Les principaux changements par rapport aux précédents secteurs principaux ("ASTRA" / "AMERICOM" / "ASIASAT", et "AUTRES PARTICIPATIONS") sont les suivants:

1. le secteur d'activité SATLYNX a été retiré des "AUTRES PARTICIPATIONS" pour être réattribué à "ASTRA", créant ainsi le nouveau secteur "Europe, Moyen-Orient et Afrique (EMEA)";
2. les intérêts existants en Amérique latine dans Star One et Nahuelsat ont été retirés des "AUTRES PARTICIPATIONS" et affectés à "AMERICOM", donnant ainsi naissance au nouveau secteur "AMERICAS"; et
3. SES GLOBAL ASIA S.A. (anciennement "SES FINANCE S.A.") a été extraite des "AUTRES PARTICIPATIONS" et affectée à "ASIASAT", créant ainsi le nouveau secteur d'activités "ASIA".
4. le quatrième secteur d'activités, "SES GLOBAL et autres participations", inclut les résultats de SES GLOBAL S.A. et de certaines autres sociétés non opérationnelles

Dans le cadre de l'analyse ci-dessus, les secteurs "ASIA" et "SES GLOBAL et Autres Participations" ont été regroupés ensemble avec les écritures d'annulation des opérations inter-segments.

Information par secteur d'activité pour les six mois se terminant le 30 juin 2005

En millions d'euros	Infrastructure	Services	Autres secteurs d'activité et écritures d'annulation et ajustements de consolidation	TOTAL
Chiffre d'affaires	546,3	85,5	(22,6)	609,2
EBITDA	442,7	3,0	(8,1)	437,6
Marge d'EBITDA	81,0%	3,5%	-	71,8%

COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE

En millions d'euros	Pour les 6 mois se terminant le 30.06.2005 ¹	Pour les 6 mois se terminant le 30.06.2004 ²	Pour les 12 mois se terminant le 31.12.2004 ³
Chiffre d'affaires	609,2	555,3	1.077,8
Charges opérationnelles	(171,6)	(147,9)	(291,0)
Dotation aux amortissements sur actifs corporels	(174,7)	(163,8)	(337,6)
Dotation aux amortissements sur actifs incorporels	(21,6)	(18,4)	(56,2)
Résultat opérationnel	241,3	225,2	393,0
Résultat net financier	(11,8)	(10,3)	0,8
Résultat des sociétés mises en équivalence	4,6	1,4	3,5
Résultat net avant impôt	234,1	216,3	397,3
Impôt sur les sociétés	(66,4)	3,8	(58,7)
Résultat net après impôt	167,7	220,1	338,6
Intérêts minoritaires	0,8	0,6	1,9
Résultat net-part du groupe	168,5	220,7	340,5
Résultat par action de base et dilué *			
Action A (CENT)	28,8	37,6	58,2
Action B (CENT)	11,5	15,1	23,3
Action C (CENT)	28,8	37,6	58,4

¹ Les résultats ont été soumis à une revue effectuée par les réviseurs d'entreprises de la société, Ernst & Young

² Chiffre retraité par rapport aux comptes consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004, établis conformément aux normes Luxembourg-GAAP, afin de respecter les normes IFRS (voir Note 3)

³ Chiffre retraité par rapport aux comptes consolidés audités pour l'exercice clos au 31 décembre 2004, établis conformément aux normes Luxembourg-GAAP, afin de respecter les normes IFRS (voir Note 3)

* Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice, ajusté pour refléter les droits économiques de chaque catégorie d'actions.

BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	30.06.2005 ¹	30.06.2004 ²	31.12.2004 ³
<u>Actif non courant</u>			
Immobilisations corporelles	2.940,2	2.481,5	2.525,0
Acomptes versés sur immobilisations corporelles en cours	500,4	787,2	648,0
Total immobilisations corporelles	3.440,6	3.268,7	3.173,0
Immobilisations incorporelles	2.960,2	2.944,7	2.682,5
Immobilisations financières et autres actifs non courants	194,7	164,1	208,7
Total de l'actif non courant	6.595,5	6.377,5	6.064,2
<u>Actif courant</u>			
Stocks	4,3	4,0	2,5
Créances résultant de ventes et prestations de services	186,8	137,0	145,8
Paiements reçus en avance	45,1	36,6	48,9
Swaps de devises et d'intérêts	29,7	73,6	271,2
Avoirs en banque	181,2	384,7	381,9
Total de l'actif courant	447,1	635,9	850,3
Total de l'actif	7.042,6	7.013,4	6.914,5
<u>Capitaux propres</u>			
Capitaux propres du Groupe	3.588,7	3.414,8	3.338,6
Intérêts minoritaires	34,3	35,2	35,9
Total capitaux propres	3.623,0	3.450,0	3.374,5
<u>Passif non courant</u>			
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit	1.897,5	2.075,2	2.070,9
Provisions et produits constatés d'avance	148,6	157,2	133,3
Provisions pour impôts différés	703,5	660,2	741,4
Total du passif non courant	2.749,6	2.892,6	2.945,6
<u>Passif courant</u>			
Dettes sur achats et prestations de services	181,3	211,6	230,8
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit	--	47,3	--
Swaps de devises et d'intérêts	13,3	33,0	20,0
Dettes fiscales	251,2	187,1	203,6
Produits constatés d'avance	224,2	191,8	140,0
Total du passif courant	670,0	670,8	594,4
Total du passif	3.419,6	3.563,4	3.540,0
Total passif et capitaux propres	7.042,6	7.013,4	6.914,5

¹ Les résultats ont été soumis à une revue effectuée par les réviseurs d'entreprises de la société, Ernst & Young

² Chiffre retraité par rapport aux comptes consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004, établis conformément aux normes Luxembourg-GAAP, afin de respecter les normes IFRS (voir Note 4)

³ Chiffre retraité par rapport aux comptes consolidés audités pour l'exercice clos au 31 décembre 2004, établis conformément aux normes Luxembourg-GAAP, afin de respecter les normes IFRS (voir Note 4)

RESUME DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En millions d'euros	Pour les 6 mois se terminant le 30.06.2005 ¹	Pour les 6 mois se terminant le 30.06.2004 ²
Résultat net avant impôt	234,1	216,3
Elimination des éléments non monétaires	161,9	170,2
Résultat opérationnel consolidé avant variation du besoin en fonds de roulement	396,0	386,5
Variations des actifs et passifs opérationnels	55,2	50,5
Flux de trésorerie opérationnels nets	451,2	437,0
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(262,9)	(204,0)
Acquisition de filiale (déduction faite de la trésorerie acquise)	--	(31,1)
Gain réalisé sur le règlement de swaps de devises et d'intérêts	142,2	--
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(16,7)	(31,5)
Total flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(137,4)	(266,6)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Emissions et remboursements d'emprunts	(317,0)	74,0
Dividendes versés aux actions ordinaires	(175,5)	(130,4)
Acquisition de certificats de dépôt fiduciaire	(41,4)	(6,0)
Autres flux de trésorerie liés aux activités de financement	(8,0)	(8,6)
Total flux de trésorerie liés aux activités de financement	(541,9)	(71,0)
Effets des variations de change	27,4	20,1
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(200,7)	119,5
Trésorerie en début de période	381,9	265,2
Trésorerie en fin de période	181,2	384,7

¹ Les résultats ont été soumis à une revue effectuée par les réviseurs d'entreprises de la société, Ernst & Young

² Chiffre retraité par rapport aux comptes consolidés pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2004, établis conformément aux normes Luxembourg-GAAP, afin de respecter les normes IFRS.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émissions	Actions propres	Résultats reportés	Ecart de conversion cumulé	Autres réserves	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2005 ¹	921,8	2,819,7	(56,8)	343,6	(903,0)	213,3	3.338,6	35,9	3.374,5
Changement du périmètre de consolidation	--	--	--	--	--	--	--	(0,8)	(0,8)
Affectation du résultat	--	--	--	(162,8)	--	162,8	--	--	--
Dividendes	--	--	--	(175,5)	--	--	(175,5)	--	(175,5)
Rachats d'actions propres	--	--	(42,0)	--	--	--	(42,0)	--	(42,0)
Résultat net de la période	--	--	--	168,5	--	--	168,5	(0,8)	167,7
Effet des variations de change	--	--	--	--	299,1	--	299,1	--	299,1
Au 30 juin 2005	921,8	2,819,7	(98,8)	173,8	(603,9)	376,1	3.588,7	34,3	3.623,0

Au 1er janvier 2004 ²	921,8	2,819,7	(45,3)	197,4	(771,8)	145,1	3,266,9	(0,4)	3,266,5
Changement du périmètre de consolidation	--	--	--	--	--	--	--	37,7	37,7
Affectation du résultat	--	--	--	(63,9)	--	63,9	--	--	--
Dividendes	--	--	--	(129,8)	--	--	(129,8)	--	(129,8)
Rachats d'actions propres	--	--	(6,0)	--	--	--	(6,0)	--	(6,0)
Résultat net de la période	--	--	--	220,7	--	--	220,7	(0,6)	220,1
Effets des variations de change	--	--	--	--	63,0	--	63,0	(1,5)	61,5
Au 30 juin 2004	921,8	2,819,7	(51,3)	224,4	(708,8)	209,0	3,414,8	35,2	3,450,0

¹ Les résultats ont été soumis à une revue effectuée par les réviseurs d'entreprises de la société, Ernst & Young

² Chiffre retraité par rapport aux comptes consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004, établis conformément aux normes Luxembourg-GAAP, afin de respecter les normes IFRS (voir Note 3).

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

NOTE 1 – INFORMATIONS CONCERNANT LE GROUPE

La publication des comptes consolidés de SES GLOBAL S.A., pour les six mois venant à échéance le 30 juin 2005 a été autorisée conformément à une résolution prise par le Conseil d'administration le 4 août 2005,

SES GLOBAL S.A. ("SES GLOBAL", "la société" ou "le Groupe") a été constituée le 16 mars 2001 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Les références au "Groupe" dans les notes suivantes font également référence à la Société et à ses filiales, co-entreprises et sociétés mises en équivalence,

SES GLOBAL est cotée sous le nom "SESG" à la Bourse de Luxembourg et à Euronext Paris.

NOTE 2 – RESUME DES METHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Principes de préparation des comptes consolidés

Le rapport intérimaire a été préparé conformément aux principes de reconnaissance et d'évaluation des normes internationales d'information financière ("IFRS"). Les comptes consolidés comprennent les comptes de SES GLOBAL S.A. et de ses filiales, après élimination de tous les soldes et opérations intragroupes significatifs. Les filiales sont consolidées à partir du moment où le groupe en prend le contrôle et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du groupe. Les prises de contrôle de filiales sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Les comptes annuels des filiales sont préparés au 31 décembre de chaque année conformément aux principes comptables adoptés par SES GLOBAL S.A. Des retraitements sont effectués pour corriger les divergences significatives qui pourraient exister entre les méthodes comptables.

Recours aux estimations

La préparation des comptes consolidés nécessite que la direction fasse des estimations et émette des hypothèses qui affectent les montants enregistrés à l'actif et au passif, l'indication des actifs et des passifs éventuels à la date des comptes consolidés et les montants enregistrés en produits et en charges au cours de cet exercice. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Participations dans les coentreprises

Les participations du groupe dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, ce qui implique de consolider ligne par ligne, dans les rubriques correspondantes des comptes consolidés, la quote-part dans les actifs, passifs, produits et charges des coentreprises.

Participations dans les sociétés mises en équivalence

Les participations dans les sociétés mises en équivalence dans lesquelles le Groupe a une influence significative sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et sont reprises au bilan au plus bas de la valeur de mise en équivalence et de la valeur recouvrable. Le compte de profits et pertes reflète la quote-part du groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence. La valeur comptable de ces participations inclut un goodwill lorsque le coût d'acquisition versé excède la juste valeur de la quote-part détenue dans les actifs sous-jacents.

Immobilisations incorporelles

Goodwill

Le goodwill représente l'excédent entre le coût d'acquisition d'une société consolidée et la quote-part du groupe dans la juste valeur des actifs nets de cette société à la date d'acquisition. Le goodwill fait l'objet d'un test de perte de valeur quand des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La perte de valeur est enregistrée en charge, en déduction du résultat net lorsqu'un élément irrecouvrable est identifié. Le goodwill est enregistré au coût diminué de toute perte de valeur,

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles incluent essentiellement des droits d'exploitation de fréquences orbitales et des contrats de service relatifs aux capacités satellitaires acquis à titre onéreux. Les immobilisations font l'objet d'une revue pour déterminer s'il s'agit d'actifs à durée définie ou indéfinie. Les immobilisations identifiées comme étant à durée définie sont amorties selon le mode linéaire sur une période maximale de 21 ans. Les immobilisations à durée de vie indéfinie sont comptabilisées au coût d'acquisition dans le bilan mais font l'objet d'un test de perte de valeur comparable à celui décrit ci-dessus pour le goodwill.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

Immobilisations corporelles

Terrains et constructions

Les terrains sont enregistrés au coût d'acquisition. Les constructions sont enregistrées au bilan au coût d'acquisition net des amortissements cumulés. Les constructions sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée de vie estimée. La durée d'amortissement est principalement de 25 ans.

Installations techniques et machines – satellites

Le coût des satellites comprend le coût d'acquisition des satellites, les frais de lancement, d'assurance et les autres frais accessoires. Les charges financières encourues durant la période de construction des satellites sont capitalisées. La durée d'amortissement des satellites du groupe varie entre 10 et 16 ans.

Installations techniques et machines – équipements au sol

Les installations techniques et machines sont amorties sur leur durée de vie estimée qui varie entre 3 et 15 ans.

Autres installations, outillage et mobilier

Ces autres immobilisations sont amorties sur leur durée de vie estimée qui varie entre 3 et 15 ans.

Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours

Les acomptes versés relatifs aux achats de futurs satellites, aux coûts de lancement et aux autres frais accessoires, qui incluent les dépenses d'équipements au sol et les frais de financement, sont comptabilisés au bilan lorsqu'il sont facturés. A la date de mise en service de l'immobilisation en cours, ces frais sont transférés en immobilisations corporelles « en service » et amortis à partir de cette date.

Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le Groupe passe des contrats visant à fournir une mise à disposition de capacité de relais satellites de grande qualité et des services bandes larges, le tout dans les domaines de la diffusion de programmes télévisuels et radiophoniques et de la transmission d'informations à destination du grand public. Le chiffre d'affaires provient essentiellement des contrats de prestation de services de transmission par satellite.

Tous les revenus encaissés conformément aux contrats de prestation de services relatifs à la transmission par satellite sont reconnus selon la méthode linéaire sur la durée des contrats correspondants. Les paiements reçus en avance sont différés et enregistrés au bilan en comptes de régularisation. Les montants à recevoir concernant des prestations non encore facturées sont provisionnés et enregistrés dans les créances résultant de ventes et prestations de service.

Impôts différés

Le Groupe enregistre des impôts différés pour toutes les différences temporelles entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan, comprenant les pertes fiscales et les crédits d'impôts reportables. Les taux d'impôts en vigueur ou quasiment effectifs à la date de clôture sont utilisés pour déterminer les impôts différés. Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible, sur lequel ces différences temporelles pourront être imputées.

Les impôts différés qui résultent de différences temporelles provenant des investissements dans les filiales, co-entreprises et sociétés mises en équivalence sont enregistrés, sauf si la date de renversement de la différence temporelle peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Conversion des monnaies étrangères

La Société tient sa comptabilité en euro (EUR) et les comptes consolidés sont exprimés dans cette devise. Le coût des actifs non monétaires est converti au taux en vigueur à la date de transaction. Tous les autres actifs et passifs sont convertis au taux de clôture. Au cours de l'exercice, les charges et les produits exprimés dans une devise étrangère sont enregistrés au taux en vigueur à la date de transaction. Toutes les différences de change résultant de l'application de ces principes sont comptabilisées dans le compte de profits et pertes.

Les principaux taux de change utilisés par le Groupe durant la période sont les suivants :

1 Euro =	Cours de clôture 31 décembre 2004	Taux de change moyen pour la période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2005	Cours de clôture 30 juin 2005
Dollar des Etats-Unis	1,36	1,30	1,21
Dollar de Hong Kong	10,59	10,15	9,40
Couronne suédoise	9,02	9,11	9,43

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

Instruments financiers dérivés

Le Groupe comptabilise tous les instruments financiers dans les actifs et passifs du bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur des instruments dérivés sont enregistrées dans le compte de profits et pertes ou conformément au principe décrit ci-dessous lorsque la comptabilité de couverture s'applique. Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés tels que des contrats sur des devises étrangères et des swaps de taux d'intérêt pour se couvrir contre les risques associés aux taux d'intérêt et à la fluctuation des cours des monnaies étrangères. La juste valeur des contrats d'achat de devises à terme est calculée par référence aux taux de change à terme courants pour des contrats ayant des profils d'échéance similaires. La juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt est déterminée par référence aux valeurs de marché d'instruments similaires. A sa date de souscription, le Groupe définit l'instrument dérivé comme suit :

1. une couverture de juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non comptabilisé (couverture de juste valeur) ;
2. une couverture d'une transaction prévue ou de la fluctuation des flux de trésorerie à recevoir ou à payer relatifs à un actif ou un passif comptabilisé (couverture de flux de trésorerie) ; ou
3. une couverture d'un investissement dans une opération en devise étrangère.

Couverture de juste valeur

Concernant les couvertures de juste valeur (swaps de taux d'intérêt) qui remplissent les conditions d'application de la comptabilité spéciale de couverture, tout profit ou perte résultant de la réévaluation de l'instrument de couverture à la juste valeur est comptabilisé immédiatement au compte de profits et pertes. Tout profit ou perte sur l'élément couvert attribuable au risque couvert vient modifier la valeur comptable de l'élément couvert et est enregistré au compte de profits et pertes.

Couverture de flux de trésorerie

Concernant les couvertures de flux de trésorerie (contrats d'achat de devises à terme) utilisées pour couvrir des engagements fermes et qui remplissent les conditions pour l'application de la comptabilité spéciale de couverture, la partie du profit ou de la perte réalisée sur l'instrument de couverture qui est déterminée comme étant une couverture efficace est comptabilisée directement en capitaux propres et la partie inefficace est comptabilisée immédiatement en résultat net.

Si l'engagement ferme couvert conduit à la reconnaissance d'un actif ou d'un passif, alors, au moment où l'actif ou le passif est comptabilisé, les profits ou les pertes associés qui ont été antérieurement comptabilisés en capitaux propres sont intégrés dans l'évaluation initiale du coût d'acquisition ou dans toute autre valeur comptable de l'actif ou du passif.

Couverture d'investissement net

Les variations de juste valeur d'un instrument dérivé ou non dérivé désigné comme tel et qui remplit toutes les conditions pour la couverture d'un investissement net sont comptabilisées en écart de conversion cumulé dans la mesure où la couverture est efficace. La partie inefficace est comptabilisée dans le résultat net.

La comptabilité de couverture cesse lorsque l'instrument de couverture arrive à maturité ou est vendu, résilié ou exercé ou qu'il ne respecte plus les critères de qualification pour la comptabilité spéciale de couverture. A ce moment, tout profit ou perte cumulé réalisé sur l'instrument de couverture comptabilisé en capitaux propres est maintenu en capitaux propres jusqu'à ce que la transaction prévue se produise. S'il n'est plus attendu que la transaction couverte se produise, le profit ou la perte net cumulé comptabilisé en capitaux propres est transféré au résultat net de l'exercice.

Le Groupe documente de manière formelle toutes les relations entre les instruments de couverture et les éléments couverts, de même que ses objectifs de gestion des risques et sa stratégie justifiant le recours aux opérations de couverture. Cette procédure comprend l'affectation des dérivés désignés comme des couvertures de juste valeur ou de flux de trésorerie relatifs à des actifs ou passifs spécifiques du bilan ou d'engagements fermes spécifiques ou de transactions prévues. Le Groupe évalue également de manière formelle, aussi bien à la date de commencement de la couverture que pendant toute sa durée, si chaque dérivé est très efficace en s'assurant que les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie de l'instrument de couverture compensent les variations de juste valeur de l'élément couvert. S'il est déterminé qu'un instrument dérivé ne représente pas une couverture très efficace ou que le dérivé cesse de représenter une couverture très efficace, le Groupe cesse de manière anticipée et prospective d'appliquer la comptabilité de couverture.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES
Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

NOTE 3 – RECONCILIATION DU COMPTE DE PROFITS ET PERTES ETABLI CONFORMEMENT AUX LUXEMBOURG-GAAP ET AUX NORMES IFRS (voir Note 5 pour les explications)

<u>Pour les six mois se terminant le 30 juin 2004</u>	Chiffres publiés selon les normes luxembourgeoises au 30.06.2004	Reclassement conformément aux normes IFRS	AsiaSat - Changement de méthode de consolidation	Capitalisation des intérêts	Non-amortissement du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie	Provision pour impôts différés	Autres ajustements	Chiffres retraités conformément aux normes IFRS au 30.06.2004
<i>En millions d'euros</i>		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	
Chiffre d'affaires	593,2	--	(37,9)	--	--	--	--	555,3
Charges opérationnelles	(153,7)	--	6,6	--	--	--	(0,8)	(147,9)
Dotation aux amortissements sur actifs corporels	(169,2)	--	9,7	(4,3)	--	--	--	(163,8)
Dotation aux amortissements sur actifs incorporels	(85,7)	--	--	--	67,3	--	--	(18,4)
Résultat opérationnel	184,6	--	(21,6)	(4,3)	67,3	--	(0,8)	225,2
Résultat net financier	(9,2)	--	(0,2)	--	--	--	(0,9)	(10,3)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,1)	--	0,8	--	0,5	--	0,2	1,4
Résultat net avant impôt	175,3	--	(21,0)	(4,3)	67,8	--	(1,5)	216,3
Impôt sur les sociétés	3,7	--	3,4	1,3	(2,6)	(1,6)	(0,4)	3,8
Résultat net après impôt	179,0	--	(17,6)	(3,0)	65,2	(1,6)	(1,9)	220,1
Intérêts minoritaires	(17,0)	--	17,6	--	--	--	--	0,6
Résultat net-part du groupe	162,0	--	--	(3,0)	65,2	(1,6)	(1,9)	220,7

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS
Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

NOTE 3 – RECONCILIATION DU COMPTE DE PROFITS ET PERTES ETABLI CONFORMEMENT AUX LUXEMBOURG-GAAP ET AUX NORMES IFRS (voir Note 5 pour les explications)

<u>Pour l'exercice clos le 31 décembre 2004</u>	Chiffres publiés selon les normes luxembourgeoises au 31.12.2004	Reclassement conformément aux normes IFRS	AsiaSat - Changement de méthode de consolidation	Capitalisation des intérêts	Non-amortissement du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie	Provision pour impôts différés	Autres ajustements	Chiffres retraités conformément aux normes IFRS au 31.12.2004
<i>En millions d'euros</i>		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	
Chiffre d'affaires	1,146,6	--	(68,8)	--	--	--	--	1,077,8
Charges opérationnelles	(304,5)	--	15,0	--	--	--	(1,5)	(291,0)
Dotation aux amortissements sur actifs corporels	(349,4)	--	19,8	(8,7)	--	--	0,7	(337,6)
Dotation aux amortissements sur actifs incorporels	(185,4)	--	--	--	128,0	--	1,2	(56,2)
Résultat opérationnel	307,3	--	(34,0)	(8,7)	128,0	--	0,4	393,0
Résultat net financier	7,0	--	(1,6)	--	--	--	(4,6)	0,8
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,2	--	--	--	0,6	--	1,7	3,5
Résultat net avant impôt	315,5	--	(35,6)	(8,7)	128,6	--	(2,5)	397,3
Impôt sur les sociétés	(57,1)	--	5,2	2,6	(4,7)	(4,0)	(0,7)	(58,7)
Résultat net après impôt	258,4	--	(30,4)	(6,1)	123,9	(4,0)	(3,2)	338,6
Intérêts minoritaires	(28,5)	--	30,4	--	--	--	--	1,9
Résultat net-part du groupe	229,9	--	--	(6,1)	123,9	(4,0)	(3,2)	340,5

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES
Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

NOTE 4 – RECONCILIATION DU BILAN ETABLI CONFORMEMENT AUX LUXEMBOURG-GAAP ET AUX NORMES IFRS (voir Note 5 pour les explications)

Au 30 juin 2004	Chiffres publiés selon les normes luxembourgeoises au 30.06.2004	Reclassement conformément aux normes IFRS	AsiaSat - Changement de méthode de consolidation	Capitalisation des intérêts	Non-amortissement du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie	Provision pour impôts différés	Autres ajustements	Chiffres retraités conformément aux normes IFRS au 30.06.2004
<i>En millions d'euros</i>		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	
Immobilisations corporelles	3.409,1	--	(214,4)	71,7	--	--	2,3	3.268,7
Immobilisations incorporelles	2.773,7	--	--	--	171,0	--	--	2.944,7
Immobilisations financières et autres actifs non courants	188,1	(31,8)	(0,8)	--	--	--	8,6	164,1
Total de l'actif non courant	6.370,9	(31,8)	(215,2)	71,7	171,0	--	10,9	6.377,5
Stocks	4,0	--	--	--	--	--	--	4,0
Créances résultant de ventes et prestations de services	158,3	--	(21,3)	--	--	--	--	137,0
Paievements en avance	62,1	--	(8,0)	--	--	--	(17,5)	36,6
Swaps de devises et d'intérêts	73,6	--	--	--	--	--	--	73,6
Avoirs en banque	445,0	--	(60,3)	--	--	--	--	384,7
Total de l'actif courant	743,0	--	(89,6)	--	--	--	(17,5)	635,9
Total de l'actif	7.113,9	(31,8)	(304,8)	71,7	171,0	--	(6,6)	7.013,4
Capitaux propres du Groupe	3.330,2	(31,8)	--	50,1	109,6	(28,2)	(15,1)	3.414,8
Intérêts minoritaires	285,7	--	(261,6)	--	10,7	--	0,4	35,2
Total capitaux propres	3.615,9	(31,8)	(261,6)	50,1	120,3	(28,2)	(14,7)	3.450,0
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit	2.082,9	--	--	--	--	--	(7,7)	2.075,2
Provisions et produits constatés d'avance	44,2	113,0	--	--	--	--	--	157,2
Provisions pour impôts différés	571,1	--	(14,6)	21,6	50,7	28,2	3,2	660,2
Total du passif non courant	2.698,2	113,0	(14,6)	21,6	50,7	28,2	(4,5)	2.892,6
Dettes sur achats et prestations de services	201,1	--	(2,0)	--	--	--	12,5	211,6
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit	47,3	--	--	--	--	--	--	47,3
Swaps de devises et d'intérêts	33,0	--	--	--	--	--	--	33,0
Dettes fiscales	193,4	--	(6,3)	--	--	--	--	187,1
Produits constatés d'avance	325,0	(113,0)	(20,3)	--	--	--	0,1	191,8
Total du passif courant	799,8	(113,0)	(28,6)	--	--	--	12,6	670,8
Total du passif	3.498,0	--	(43,2)	21,6	50,7	28,2	8,1	3.563,4
Total passif et capitaux propres	7.113,9	(31,8)	(304,8)	71,7	171,0	--	(6,6)	7.013,4

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES
Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

NOTE 4 – RECONCILIATION DU BILAN ETABLI CONFORMEMENT AUX LUXEMBOURG-GAAP ET AUX NORMES IFRS (voir Note 5 pour les explications)

Au 31 décembre 2004	Chiffres publiés selon les normes luxembourgeoises au 31.12.2004	Reclassement conformément aux normes IFRS	AsiaSat changement de méthode de consolidation	Capitalisation des intérêts	Non- amortissement du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie	Provision pour impôts différés	Autres ajustements	Chiffres retraités conformément aux normes IFRS au 31.12.2004
<i>En millions d'euros</i>		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	
Immobilisations corporelles	3.287,0	--	(183,6)	67,4	--	--	2,2	3.173,0
Immobilisations incorporelles	2.484,2	--	--	--	198,3	--	--	2.682,5
Immobilisations financières et autres actifs non courants	232,6	(38,4)	(1,5)	--	--	--	16,0	208,7
Total actif non courant	6.003,8	(38,4)	(185,1)	67,4	198,3		18,2	6.064,2
Stocks	2,5	--	--	--	--	--	--	2,5
Créances résultant de ventes et prestations de services	169,3	--	(17,1)	--	--	--	(6,4)	145,8
Paievements en avance	69,2	--	(6,3)	--	--	--	(14,0)	48,9
Swaps des devises et d'intérêts	271,2	--	--	--	--	--	--	271,2
Avoirs en banque	458,7	--	(76,8)	--	--	--	--	381,9
Total de l'actif courant	970,9		(100,2)				(20,4)	850,3
Total de l'actif	6.974,7	(38,4)	(285,3)	67,4	198,3	--	(2,2)	6.914,5
Capitaux propres du groupe	3.217,0	(38,4)	--	47,2	155,5	(30,5)	(12,2)	3.338,6
Intérêts minoritaires	279,5		(243,6)				--	35,9
Total capitaux propres	3.496,5	(38,4)	(243,6)	47,2	155,5	(30,5)	(12,2)	3.374,5
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit	2.078,3	--	--	--	--	--	(7,4)	2.070,9
Provisions et produits constatés d'avance	20,7	112,6	--	--	--	--	--	133,3
Provisions pour impôts différés	657,8	--	(12,8)	20,2	42,8	30,5	2,9	741,4
Total du passif non courant	2.756,8	112,6	(12,8)	20,2	42,8	30,5	(4,5)	2.945,6
Dettes sur achats et prestations de services	220,6	--	(4,2)	--	--	--	14,4	230,8
Swaps de devises et d'intérêts	20,0	--	--	--	--	--	--	20,0
Dettes fiscales	210,4	--	(6,8)	--	--	--	--	203,6
Produits constatés d'avance	270,4	(112,6)	(17,9)	--	--	--	0,1	140,0
Total du passif courant	721,4	(112,6)	(28,9)	--	--	--	14,5	594,4
Total du passif	3.478,2	--	(41,7)	20,2	42,8	30,5	10,0	3.540,0
Total passif et capitaux propres	6.974,7	(38,4)	(285,3)	67,4	198,3	--	(2,2)	6.914,5

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES
Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

NOTE 4 – RECONCILIATION DES CAPITAUX PROPRES ETABLIS CONFORMEMENT AUX LUXEMBOURG-GAAP ET AUX NORMES IFRS (voir Note 5 pour les explications)

<u>Au 1^{er} janvier 2004</u>	Chiffres publiés selon les normes luxembourgeoises au 31.12.2003	Reclassement conformément aux normes IFRS	AsiaSat - Changement de méthode de consolidation	Capitalisation des intérêts	Non- amortissement du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie	Provision pour impôts différés	Autres ajustements	Chiffres retraités conformément aux normes IFRS au 1 ^{er} janvier 2004
<i>En millions d'euros</i>		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	
Capitaux propres du Groupe	3.247,8	(27,7)	--	52,4	43,9	(26,6)	(22,9)	3.266,9

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

NOTE 5 – Réconciliation des états financiers 2004 établis conformément aux Lux-GAAP et aux normes IFRS

En 2005 le Groupe a adopté les normes IFRS conformément au principe IFRS 1 "Première Adoption des IFRS" (normes internationales d'informations financières), avec une date de transition fixée au 1^{er} janvier 2004. Les effets du passage aux normes IFRS est décrit dans les différents tableaux de réconciliation et s'est traduit par un certain nombre de modifications des principes comptables comme indiqué ci-dessous :

Poste 1 – Reclassement conformément aux normes IFRS

¹ Au 30 juin et au 31 décembre 2004, le Groupe avait acquis un certain nombre de certificats de dépôt fiduciaire (Fiduciary Deposit Receipts, "FDR") de SES Global destinés à être utilisés dans le cadre de certains programmes de rémunération par actions. Selon les normes Luxembourg-GAAP, ces FDR étaient présentés soit comme des investissements relevant des actifs à court terme, soit comme des actions auto-détenues, déduites des capitaux propres, selon le programme sous-jacent pour lequel ils avaient été acquis.

Selon les normes IFRS, tous ces FDR acquis sont traités conformément à la norme IAS 32 en tant qu'actions propres, et sont donc présentés en déduction des capitaux propres.

² Le groupe présente au passif dans son bilan consolidé, des produits constatés et reçus d'avance relatifs à des contrats de service de capacité satellitaire. Certains montants font référence à des paiements reçus d'avance pour des services à prester sur une période excédant 12 mois à compter de la date du bilan. La partie non courante de ces produits constatés d'avance ont été retraités et réaffectés du "passif courant" au "passif non courant".

Poste 2 – AsiaSat – Changement de méthode de consolidation

Dans les états financiers du Groupe établis selon les Luxembourg-GAAP, AsiaSat était consolidé selon la méthode d'intégration globale, ce qui reflétait la responsabilité particulière assumée par le Groupe SES pour aider la direction d'AsiaSat à développer les activités satellitaires de cette société.

Toutefois, les accords en place ne répondent pas au critère du "pouvoir de diriger" énoncé dans la norme IAS 27, bien qu'ils soutiennent assurément une évaluation du contrôle conjoint d'AsiaSat conformément à la norme IAS 31. De ce fait, selon les normes IFRS, la consolidation d'AsiaSat n'est que proportionnelle, ce qui a une incidence substantielle sur tous les postes des états financiers du Groupe. Il n'y a cependant aucune répercussion sur le résultat net, ni sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison mère.

Poste 3 – Capitalisation des intérêts

Conformément aux Luxembourg-GAAP, une société peut choisir soit de capitaliser, soit de prendre en charges le coût des intérêts sur les emprunts encourus au titre du processus de construction d'immobilisations corporelles. Jusqu'au 9 novembre 2001, SES avait pour principe comptable de ne pas capitaliser ces intérêts. A compter du 9 novembre 2001, ce principe a été remplacée par le principe de capitalisation de ces intérêts.

Selon les normes IFRS, lorsqu'une entreprise décide d'appliquer ce principe de capitalisation des intérêts d'emprunts à la date de sa première adoption des normes IFRS, elle doit appliquer ce principe comptable rétrospectivement. Par conséquent, les coûts d'emprunts encourus avant le 9 novembre 2001 doivent être capitalisés selon les normes IFRS. Cette base de coûts supplémentaire entraîne une augmentation de la charge d'amortissement par rapport à celle requise conformément aux Luxembourg-GAAP.

Poste 4 – Non amortissement du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie

Selon les normes Luxembourg-GAAP, le goodwill et les immobilisations incorporelles sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée de vie utile, tandis que selon les normes IFRS, le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ne sont plus amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur. L'application des normes IFRS a eu les conséquences suivantes :

- certaines immobilisations incorporelles, principalement les positions orbitales, répondaient déjà aux critères des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ;
- conformément au principe de la norme IFRS 1, les amortissements cumulés enregistrés sur de telles immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ont été renversés. Ces immobilisations ont fait l'objet d'un test de perte de valeur à la date de transition et à chaque date de clôture ;
- Les impôts différés sur certains ajustements relatifs à l'allocation d'actifs et de passifs acquis, ont été enregistrés conformément aux normes IFRS sur les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie. Cet enregistrement n'est pas requis par les normes Luxembourg-GAAP ;
- L'amortissement du goodwill au titre de 2004 enregistré en accord avec les Luxembourg-GAAP a été renversé ;

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

Le principal impact de ce traitement comptable différent appliqué à ce type d'immobilisations conformément aux normes IFRS résulte en une charge d'amortissement qui diminue de manière significative par rapport à la charge d'amortissement reconnue selon les normes Luxembourg GAAP, ce qui a une incidence très favorable sur le résultat net. Le montant des immobilisations incorporelles présentées au bilan est ainsi d'autant plus élevé.

Poste 5 – Provisions pour impôts différés

Selon le principe de la norme IAS 12, les sociétés reconnaissent une provision pour impôts différés pour toutes les différences temporelles. Selon les normes Luxembourg-GAAP, une provision pour impôts différés n'est pas enregistrée lorsqu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible. Par conséquent des impôts différés supplémentaires ont été provisionnés conformément aux normes IFRS dans les cas suivants :

- La reprise de la provision pour égalisation dans les livres de la captive de réassurance du Groupe, SES Ré, est considérée comme répondant aux critères de différence temporelle selon les normes IFRS, ce qui n'était pas le cas selon les Luxembourg-GAAP;
- Les résultats non distribués des coentreprises et sociétés mises en équivalence.

Poste 6 – Autres ajustements

Au poste 6 figurent des ajustements mineurs, dont les plus importants sont les suivants:

- Coûts liés aux emprunts**
Certains coûts liés aux emprunts qui étaient amortis sur la durée des emprunts concernés ne répondent pas aux critères d'étalement des charges d'amortissement des normes IFRS. Cela entraîne une réduction des paiements en avance d'un montant de 11,9 millions d'euros au 30 juin et de 8 millions d'euros au 31 décembre 2004. Cela a eu un impact du même montant sur les capitaux propres et les impôts différés.
- Actions préférentielles C**
Selon les normes IFRS, les actions préférentielles C du Groupe présentent à la fois des caractéristiques de dettes et de fonds propres, alors que selon les Luxembourg GAAP, elles étaient intégralement renseignées dans les capitaux propres. Cela entraîne une réaffectation totale vers les postes "Autres dettes" et "Provisions pour impôts différés" de 10,5 millions d'euros au 30 juin et de 10,6 millions d'euros au 31 décembre 2004.

Retraitement du tableau des flux de trésorerie consolidés de l'année précédente conformément aux IFRS

Les flux de trésorerie de la période ne sont pas sensiblement affectés par le passage aux IFRS – les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles diminuent d'un peu moins de 4%, ce qui traduit la part consolidée moins élevée des flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles d'AsiaSat. Le solde "Avoirs en banques et équivalents de trésorerie" est respectivement ramené à 44,5 millions d'euros et 60,3 millions d'euros, ce qui représente la part des actionnaires minoritaires de 65,9% du solde de trésorerie d'AsiaSat aux dates correspondantes de 67,5 millions d'euros et 91,5 millions d'euros.

NOTE 6 – Evénements marquants survenus pendant la période

- Acquisition d'ASTRA Platform Services (anciennement Digital Playout Centre GmbH)
Au 1er janvier 2005, le Groupe a acquis 100% des actions d'ASTRA Platform Services, "APS". A compter de cette date, APS est entièrement consolidée dans le segment EMEA.
- Le 7 avril, le Groupe a accru la part d'actions qu'il détient dans SATLYNX S.A. en la faisant passer de 41,6% à 77,0%. A partir de cette date, SATLYNX est consolidée selon la méthode d'intégration globale dans le segment EMEA.
- Le 9 mai, le Groupe a annoncé le début d'un programme de rachat d'actions autorisant la Direction à acquérir jusqu'à concurrence de 65 millions d'actions et de FDR. Le nombre correspondant de FDR (environ 21 millions) sera acheté librement sur le marché. Afin de réduire l'impact du programme de rachat sur le flottant et la liquidité des titres, les actions A, B et C seront rachetées au pro rata des actionnaires respectifs qui ont accepté de participer à ce programme.