



SES, Société anonyme

Résultats intermédiaires

Pour le semestre clos au 30 juin 2010

Faits marquants

Note : suite à l'annonce que la société a l'intention de céder sa participation de contrôle dans ND SatCom, celle-ci est présentée comme activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5, à partir de la présente publication. Des informations plus détaillées figurent en page 4. Les données de l'exercice antérieur fournies à titre comparatif ont été retraitées en conséquence.

- Chiffre d'affaires en hausse de 4,5 % à 844,9 millions d'euros, contre 808,1 millions d'euros au premier semestre 2009
 - Chiffre d'affaires récurrent¹ en progression de 4,6 % à 840 millions d'euros
- EBITDA de 632,7 millions d'euros, en augmentation de 3,3 % par rapport au premier semestre 2009 (612,2 millions d'euros)
 - EBITDA récurrent en hausse de 3,8 % à 641 millions d'euros
 - Marge EBITDA de 74.9%
 - Marge EBITDA pour les activités d'infrastructure de 83.6%
- Résultat d'exploitation en hausse de 4,5 % à 386,3 millions d'euros
- Résultat des activités poursuivies : 229,7 millions d'euros contre 256,3 millions d'euros
- Bénéfice par action sur les activités poursuivies : 0,59 euro contre 0,66 euro
- Ratio d'endettement net sur EBITDA de 3,23 fois au 30 juin 2010
- Lancement et mise en service de trois satellites : NSS-12 ; SES-1 ; ASTRA 3B
- Carnet de commandes en progression de 7,0 % à 7,1 milliards d'euros

Table des matières

02 Synthèse des activités opérationnelles
06 Présentation des informations financières par la direction
12 Rapport d'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés
13 Compte de résultat intermédiaire consolidé résumé
14 Etat consolidé du résultat global intermédiaire
15 Bilan intermédiaire consolidé résumé
16 Tableau intermédiaire résumé des flux de trésorerie consolidés
17 Tableau de variation des fonds propres consolidés
18 Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

¹ Le chiffre d'affaires et l'EBITDA « récurrents » font apparaître l'évolution sous-jacente du chiffre d'affaires et de l'EBITDA, retraitée des effets de change, des éléments exceptionnels, des variations de périmètre et de la contribution des activités encore en phase de démarrage.

Synthèse des activités opérationnelles

SES a poursuivi sa stratégie de croissance durant les six premiers mois de l'année.

Le chiffre d'affaires publié a augmenté de 4,5 % à 844,9 millions d'euros, tandis que l'EBITDA publié a progressé de 3,3 % à 632,7 millions d'euros, représentant une marge de 74,9 % du chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires récurrent a augmenté de 4,6 %, portant la hausse de l'EBITDA récurrent à 3,8 %.

L'augmentation de l'EBITDA est restée légèrement en-deçà de celle du chiffre d'affaires, essentiellement en raison de l'accroissement relatif de la contribution des activités de service, qui dégagent une marge inférieure. Le résultat d'exploitation a augmenté de 4,5 % à 386,3 millions d'euros.

Le semestre a été marqué par la mise en service de capacité nouvelle, avec l'entrée en service commercial des satellites NSS-12 en janvier et ASTRA 3B en juin. Le satellite SES-1 a été lancé en mai et a été mis en service commercial mi-juin, atténuant davantage les risques liés à la défaillance des circuits des panneaux solaires de la flotte de satellites américaine.

L'acquisition de ProtoStar 2 a été finalisée, procurant de nouvelles capacités pour les marchés de l'Inde et de l'Asie du Sud-Est.

De nouvelles plateformes pour la diffusion de programmes en réception directe ont vu le jour en Afrique notamment, avec l'entrée en service de Wananchi au Kenya et les premières transmissions de Top TV en Afrique du Sud ainsi qu'au Porto Rico avec Claro TV. Sur les marchés européens, la demande reste alimentée par le développement des chaînes de télévision et est renforcée par la croissance accélérée des offres en haute définition. Sogecable a davantage étendu son offre en haute définition, grâce à des capacités satellitaires sur ASTRA.

Le satellite continue de jouer un rôle important pour garantir l'accès universel aux programmes télévisuels initialement diffusés sur des réseaux numériques terrestres, comme en France, où TNSAT a enregistré une croissance record au cours des six derniers mois.

Aucune nouvelle anomalie ayant un impact sur les capacités commercialisables des satellites Lockheed Martin A2100, sujets à des défaillances des circuits de panneaux solaires, n'a été détectée depuis le dernier rapport du mois d'avril.

SES ASTRA

La couverture opérationnelle de SES ASTRA a augmenté à 125 millions de foyers TV, un gain de trois millions par rapport à l'année précédente. Pour la première fois, l'audience du satellite (77 millions de foyers) dépasse celle du câble en Europe (71 millions). La croissance de la télévision haute définition a continué, et 135 chaînes en HD sont désormais diffusées par le système ASTRA.

Le lancement d'ASTRA 3B et son entrée en service, le 16 juin, ont augmenté la capacité disponible de 21 répéteurs supplémentaires. Douze d'entre eux forment le faisceau moyen-oriental, aujourd'hui entièrement mis sous contrat ; Artel a signé un contrat portant sur huit répéteurs qui seront utilisés pour relier des réseaux administratifs et d'entreprises.

SES ASTRA a signé avec la Commission européenne un deuxième contrat portant sur des services de charge utile hébergée, EGNOS 2. Cette charge utile, placée sur le satellite ASTRA 5B, fournira des services de navigation par satellite en Europe.

Au mois de mars 2010, SES ASTRA a pris le contrôle intégral de SES SIRIUS en rachetant les 10 % de parts restantes à la société Swedish Space Corporation. Les activités de SES SIRIUS sont aujourd'hui pleinement intégrées au sein de la division SES ASTRA.

En Espagne, Sogecable a renforcé sa collaboration avec SES ASTRA, enrichissant son offre de télévision haute définition sur sa plateforme Digital+. SES ASTRA fournit à Sogecable deux répéteurs supplémentaires à la position orbitale principale de 19,2 degrés Est.

Le groupe M7 a signé un contrat portant sur deux répéteurs pour la diffusion de programmes en haute définition aux Pays-Bas à partir de la position orbitale 23,5 degrés Est, tandis qu'en Afrique du Sud, Top TV opérée par On Digital Media a démarré son nouveau bouquet payant, utilisant trois répéteurs à bord du satellite ASTRA 4A. APS fournit en outre des services connexes de diffusion à Top TV.

ASTRA2Connect a développé ses services de haut débit par satellite avec la signature d'accords avec GSE en Italie pour la surveillance d'installations électriques à distance, et avec NASK en Pologne pour la connectivité de réseaux pour les particuliers et les entreprises. En France, un contrat a été signé avec Wibox pour la fourniture de services à haut débit dans les zones non couvertes par les réseaux terrestres.

Sur le marché allemand, la plate-forme de programmes en haute définition HD+ a bien progressé, avec plus d'un million de cartes à puce déjà livrées aux fabricants de décodeurs. Outre un large éventail de quelque 20 modèles de décodeurs disponibles, l'offre HD+ est accessible sur d'autres récepteurs par module CI+, déjà vendu à plus de 100 000 exemplaires.

En France, la télévision numérique terrestre par satellite, TENTSAT, connaît toujours une croissance dynamique, avec un total de 2,3 millions de récepteurs vendus depuis son lancement en mars 2007.

SES WORLD SKIES

Au premier semestre 2010, SES WORLD SKIES a poursuivi le développement de ses activités sur les marchés importants à travers le monde. Le satellite NSS-12 est entré en service en janvier, et a ajouté de nouvelles capacités de transmission pour la région de l'Océan Indien et l'Asie centrale. L'essentiel de cette capacité supplémentaire est sous contrat et son utilisation commerciale devrait démarrer avant la fin de l'année en cours.

Le satellite SES-1 a été lancé en mai 2010 et a démarré son service commercial à la mi-juin. Il remplace les satellites AMC-4 et AMC-2, qui étaient positionnés à 101 degrés Ouest. Au vu du ralentissement conjoncturel continu en Amérique du Nord, ces satellites sont en cours de repositionnement : AMC-4 diffusera à partir de la position orbitale 67 degrés Ouest, dans le cadre d'un contrat signé avec la Communauté andine ; AMC-2 remplacera AMC-5 à la position orbitale 79 degrés Ouest afin d'y assurer la continuité des services jusqu'à la fin des contrats en cours.

L'acquisition de ProtoStar-2 (rebaptisé SES-7) a été finalisée. Le satellite sera repositionné à 108,2 degrés Est, aux côtés du satellite NSS-11, ce qui permettra d'accompagner le développement des services dans la région et plus particulièrement sur le marché indien, dès le troisième trimestre de cette année.

Les plateformes de programmes pour la réception directe par satellite ont bien progressé. À Porto Rico, Claro TV a démarré ses activités commerciales en utilisant le satellite AMC-21 ; au Kenya, la plateforme Wananchi de télévision et de services Internet est entrée en service sur le satellite NSS-12 ; et l'opérateur vietnamien AVG a lancé son service de réception directe à partir du satellite NSS-6.

Aux Etats-Unis, la programmation de télévision en haute définition s'est développée : HSN a acquis des capacités supplémentaires sur le satellite AMC-10, tandis que Retro TV a renforcé son offre en résolution standard grâce à la capacité supplémentaire de deux répéteurs sur le satellite AMC-7.

Les services aux gouvernements et aux administrations ont été recentrés avec la réorganisation d'Americom Government Services. La division a été rebaptisée SES WORLD SKIES U.S. Government Solutions (USGS), et focalisera ses activités sur la vente de capacités de transmission, domaine aux marges les plus élevées. Un nouveau nœud de communication a été mis en service près de Washington DC qui renforce considérablement l'accès du réseau mondial du Département de la défense américain aux capacités du groupe SES.

Enfin, une commande a été passée auprès d'Astrium pour un satellite de remplacement. SES-6 remplacera le satellite NSS-806 dans la région de l'Océan Atlantique, doublant presque la capacité disponible et renforçant la couverture de l'Amérique du Nord, de l'Amérique centrale et de l'Amérique du Sud, en bande C et en bande Ku. Le lancement de ce satellite est prévu pour le début de l'année 2013.

Modification de la présentation concernant ND SatCom

Au cours du trimestre écoulé, SES a annoncé son intention de céder sa participation de contrôle dans ND SatCom, un fournisseur de systèmes et de matériel de communication par satellite qui fait partie de la division SES ASTRA. La direction s'applique à mener à bien ce projet, et négocie activement avec diverses parties.

En conséquence, ND SatCom est présenté dans les états financiers intermédiaires résumés comme « activité abandonnée » en application de la norme IFRS 5. De ce fait, la participation dans ND SatCom apparaît dans le compte de résultat sous l'intitulé « activités abandonnées » et occupe deux postes dédiés au bilan. Les données de l'exercice antérieur fournies pour comparaison ont été retraitées de la même façon.

Pour comparaison, le tableau suivant présente l'évolution entre les données publiées (« tel que publié ») et celles qui auraient été publiées si la norme IFRS 5 n'avait pas été appliquée (« pro forma avec ND SatCom »).

En millions d'euros	Au 30 juin 2010	Au 30 juin 2009	Variation	%
Chiffre d'affaires				
- tel que publié	844,9	808,1	+36,8	+4,5 %
- pro forma avec ND SatCom	868,4	843,4	+25,0	+3,0 %
EBITDA				
- tel que publié	632,7	612,2	+20,5	+3,3 %
- pro forma avec ND SatCom	625,3	607,0	+18,3	+3,0 %

Perspectives et prévisions financières

Les résultats du premier semestre sont conformes à nos prévisions, et offrent une base solide pour la croissance à venir. Les accords commerciaux conclus récemment témoignent du potentiel de croissance des marchés que nous desservons. La mise en service de nouvelles capacités sur le satellite ASTRA 3B, l'intégration du satellite SES-7 dans la flotte de satellites SES, et la mise en service de NSS-5 à 340° Est s'inscrivent dans le cadre des objectifs de croissance que nous poursuivons pour 2010 et au-delà.

Dans nos prévisions financières pour 2010, nous réitérons notre objectif d'une croissance du chiffre d'affaires récurrent dans une fourchette comprise entre 4 % et 5 %, avec une augmentation de l'EBITDA récurrent conforme à la progression du chiffre d'affaires récurrent. Les activités d'infrastructure devraient conserver une marge d'EBITDA récurrente supérieure à 82 %. La marge récurrente des activités de services devrait osciller entre 11 % et 15%.

Pour la période de 2010 à 2012, SES continue de tableur sur un taux moyen de variation annuelle de son chiffre d'affaires récurrent de 5 %, en tenant compte de l'impact de l'arrêt des transmissions analogiques en Allemagne, qui devrait intervenir pour l'essentiel au milieu de l'année 2012. La même croissance devrait aussi être apparente au niveau de l'EBITDA récurrent.

Déclaration de responsabilité

Il est de la responsabilité du Conseil d'administration et de la direction de la société d'assurer le respect des procédures et enregistrements comptables adéquats permettant, à tout moment, une présentation de la situation financière du groupe ne comportant pas d'anomalies significatives. Cette responsabilité couvre également la mise en place d'un système de contrôles internes approprié garantissant un déroulement efficace et transparent des opérations commerciales du groupe. Conformément à l'article 3 de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, nous déclarons que, à notre meilleure connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période se terminant au 30 juin 2010, préparés suivant les normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne, donnent une image fidèle des actifs et passifs, de la situation financière et du bénéfice de la période. Par ailleurs, la présentation des informations financières par la direction contient une description fidèle des développements et des opérations du groupe durant la période, ainsi que des risques auxquels le groupe est confronté, le cas échéant.



René Steichen
Président du
Conseil d'administration



Romain Bausch
Président et
Directeur général

Présentation des informations financières par la direction

Pour le semestre clos au 30 juin 2010

Evolution trimestrielle en 2010

En millions d'euros	T1	T2	T3	T4	Cumul
Chiffre d'affaires	411,1	433,8	--	--	844,9
Charges d'exploitation*	(100,4)	(111,8)	--	--	(212,2)
EBITDA	310,7	322,0	--	--	632,7
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(108,8)	(120,4)	--	--	(229,2)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(8,5)	(8,7)	--	--	(17,2)
Résultat d'exploitation	193,4	192,9	--	--	386,3

* L'augmentation des charges d'exploitation reflète principalement la hausse du chiffre d'affaires, et en particulier le coût des ventes de services.

Taux de change du dollar U.S.

	Moyenne du S1 2010	Clôture du S1 2010	Moyenne du S1 2009	Clôture du S1 2009
1 euro =				
dollar U.S.	1,3507	1,2271	1,3340	1,4134

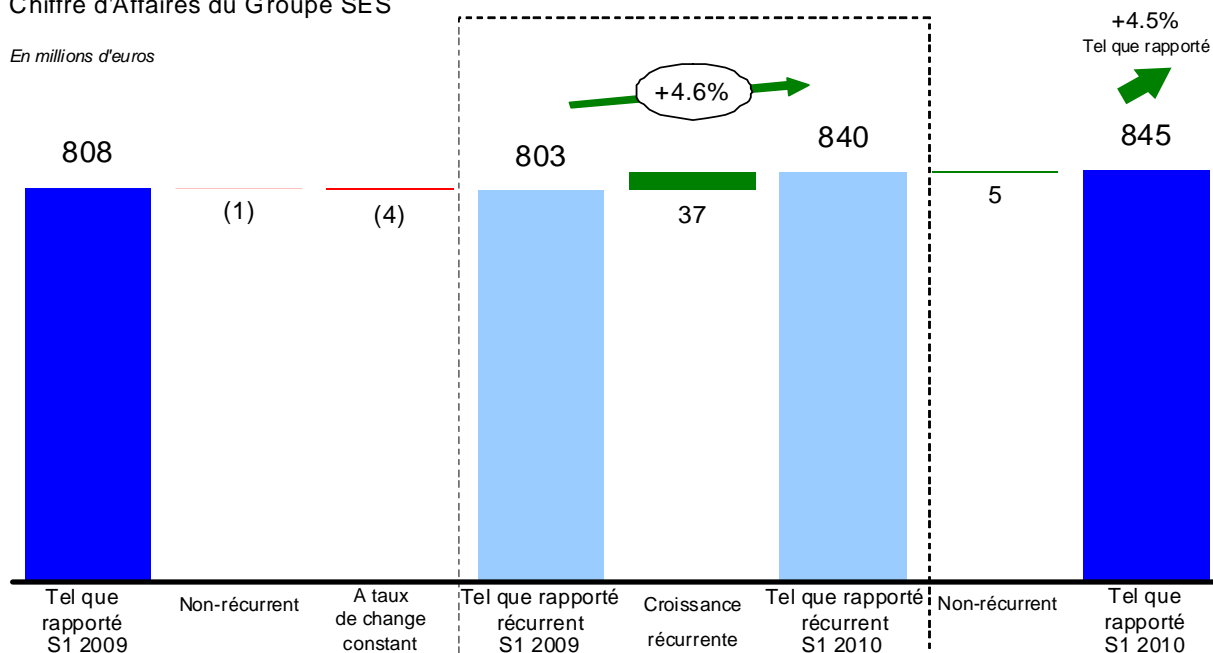
Chiffre d'affaires

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Chiffre d'affaires	844,9	808,1	+36,8	+4,5 %

SES publie un chiffre d'affaires en progression de 4,5 % par rapport au premier semestre 2009. Le graphique suivant met en évidence les différentes composantes de la variation du chiffre d'affaires entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010.

Chiffre d'Affaires du Groupe SES

En millions d'euros



Le chiffre d'affaires a augmenté aussi bien sur la base du chiffre publié qu'en base récurrente, avec une croissance récurrente de 4,6 % du chiffre d'affaires sous-jacent, générée principalement par les activités d'infrastructure, y compris les nouvelles capacités satellitaires mises en service commercial durant le semestre. L'évolution favorable de plusieurs activités de services est venue renforcer cette croissance.

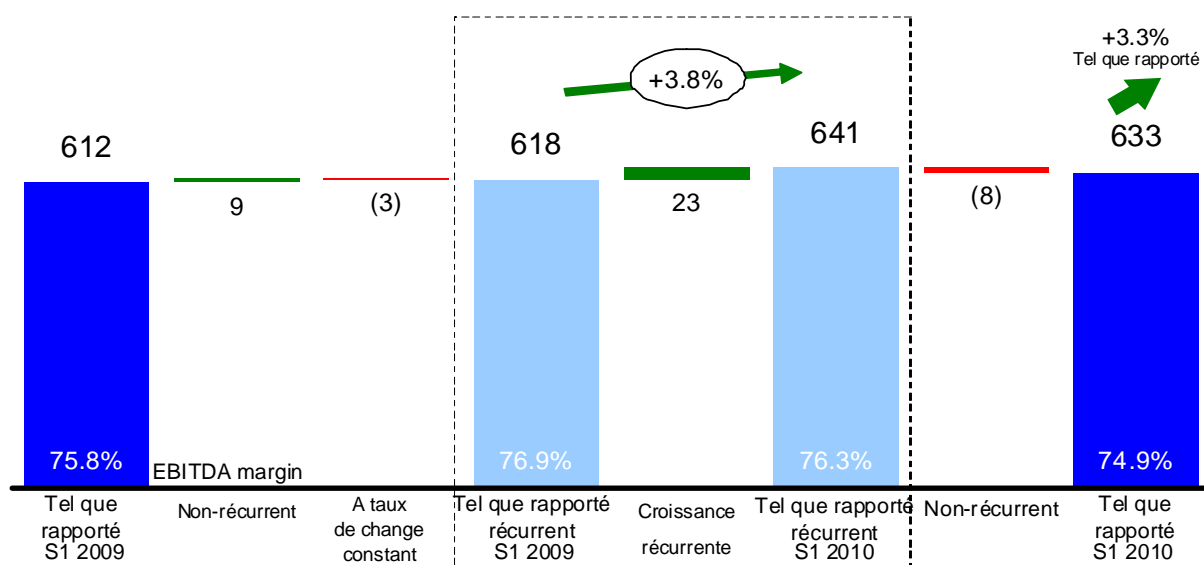
Charges d'exploitation et EBITDA

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Charges d'exploitation	(212,2)	(195,5)	-16,7	-8,5 %
Charges liées à la clôture de programmes	--	(0,4)	+0,4	+100,0 %
EBITDA	632,7	612,2	+20,5	+3,3 %
Marge d'EBITDA	74,9%	75,8%		

L'augmentation des charges d'exploitation reflète principalement la hausse du chiffre d'affaires, et en particulier le coût des ventes de services. La charge nette de clôture de programme enregistrée en 2009 avait trait à Solaris Mobile Limited. Le graphique suivant met en évidence les différentes composantes de la variation de l'EBITDA entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010.

EBITDA du Groupe SES

En millions d'euros



La progression de 3,8 % de l'EBITDA récurrent reflète la composition du chiffre d'affaires, tiré par les activités d'infrastructure, mais renforcé par les activités de services, comme indiqué antérieurement. Cette croissance récurrente se reflète largement au niveau de l'EBITDA publié, le dollar U.S. n'ayant faibli que légèrement sur le semestre, par rapport au premier semestre 2009, et les éléments exceptionnels s'équilibrant sur chacune de ces deux périodes.

La marge d'EBITDA sur les activités poursuivies a augmenté d'environ 3 points de pourcentage du fait de la présentation de ND SatCom comme activité abandonnée. A 76,3 %, la marge récurrente était légèrement inférieure à celle du premier semestre 2009, suite à l'augmentation modérée des autres activités de services. La marge d'EBITDA « publiée » s'établit à 74,9 %, contre 75,8 % au premier semestre 2009.

Charges d'exploitation et EBITDA (suite)

Semestre clos au 30 juin 2010 En millions d'euros	Infra-structure	Services normalisés	Eléments exceptionnels	Eliminations / Autres opérations	Total
Chiffre d'affaires	754,6	145,1	4,5	(59,3)	844,9
EBITDA	630,9	20,8	(3,1)	(15,9)	632,7
Marge d'EBITDA au S1 2010	83,6 %	14,3 %	--	--	74,9 %
Marge d'EBITDA au S1 2009	83,9 %	14,9 %	--	--	75,8 %

Résultat d'exploitation

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(229,2)	(221,2)	-8,0	-3,6 %
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(17,2)	(21,3)	+4,1	+19,2 %
Résultat d'exploitation	386,3	369,7	+16,6	+4,5 %

L'augmentation des dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles, de 8,0 millions d'euros, résulte des facteurs suivants :

1. l'évolution de la flotte amortissable entre les deux périodes,
2. l'impact du raffermissement du dollar U.S. sur les dotations aux amortissements sur les immobilisations corporelles de SES WORLD SKIES et
3. une dotation de 5,6 millions d'euros au titre de l'amortissement du satellite AMC-4.

L'évolution de la flotte amortissable entre les deux périodes est détaillée ci-dessous :

- | | |
|-------------------------------------|--|
| i) ASTRA 1M | Début de l'amortissement en janvier 2009 |
| ii) Ciel-2 | Début de l'amortissement en février 2009 |
| iii) NSS-9 | Début de l'amortissement en avril 2009 |
| iv) NSS-12 | Début de l'amortissement en décembre 2009 |
| v) SES-7 (anciennement ProtoStar 2) | Impact de l'amortissement à partir de mai 2010 |
| vi) SES-1 | Début de l'amortissement en juin 2010 |
| vii) ASTRA 3B | Début de l'amortissement en juin 2010 |

Résultat net financier

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Charges nettes d'intérêt	(119,9)	(94,0)	-25,9	-27,6 %
Intérêts capitalisés	26,9	23,5	+3,4	+14,5 %
Gains (pertes) de change nets	(19,5)	15,8	-35,3	ns
Ajustements de valeur	--	(0,1)	+0,1	ns
Résultat financier	(112,5)	(54,8)	-57,7	-105,3 %

L'accroissement de 25,9 millions d'euros des charges nettes d'intérêt reflète principalement la hausse des charges d'emprunt indirectes comme l'amortissement du coût d'émission des emprunts et les commissions d'engagement de prêt, qui ont augmenté d'environ 14,7 millions d'euros. Les 11,2 millions d'euros restants reflètent, pour 4,2 millions d'euros, l'augmentation des intérêts nets des opérations de swaps et, pour le solde de 7,0 millions d'euros, la hausse des charges d'intérêt directes sur les emprunts.

Concernant les gains et pertes de change nets, un profit de 10,5 millions d'euros avait été réalisé en 2009 sur la réévaluation des engagements libellés en dollars U.S. Ces fluctuations sont désormais couvertes de telle façon que le renforcement du dollar U.S. depuis le 1^{er} janvier 2010 n'a eu aucun impact négatif sur le résultat net. La perte de 19,5 millions d'euros depuis le 1^{er} janvier 2010 a été enregistrée au premier trimestre. Elle correspond pour 14,4 millions d'euros à la réévaluation des soldes interentreprises et pour 5,0 millions d'euros à la réévaluation des avoirs en devises. Ces deux postes sont compensés par des ajouts de même montant aux réserves de change du groupe et n'ont donc aucun impact sur la trésorerie ni sur les fonds propres globaux.

Impôt sur les sociétés

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Impôt sur les sociétés	(42,5)	(58,6)	+16,1	+27,5 %

Au premier semestre 2010, le taux d'imposition effectif des activités poursuivies était de 15,5%, proche de la borne basse de la fourchette indicative de 17 % à 22 %.

Résultat des activités poursuivies

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Résultat des activités poursuivies	229,7	256,3	-26,6	-10,4 %

Le résultat net provenant des activités poursuivies a baissé par rapport au premier semestre 2009, l'augmentation du résultat d'exploitation et la réduction de la charge d'impôt ayant été compensées par l'accroissement des charges financières nettes.

Activités abandonnées

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Perte semestrielle après impôt	(16,7)	(10,4)	-6,3	-60,6 %
Perte de réévaluation à la juste valeur	(21,8)	--	-21,8	--
Total	(38,5)	(10,4)	-28,1	-270,2 %

Le résultat des activités abandonnées reflète la perte semestrielle publiée par le groupe ND SatCom et les ajustements d'évaluation liés à la modification de la présentation de cet investissement qui n'est plus considéré comme faisant partie des activités poursuivies, mais comme un actif détenu en vue de la vente.

Résultat net et bénéfice par action

Semestre clos au 30 juin	2010	2009	Variation	%
Résultat net semestriel (en millions d'euros)	191,6	245,5	-53,9	-21,9 %
Bénéfice par action de catégorie A (en euro)	0,49	0,63	-0,14	-22,2 %

Résultat net et bénéfice par action (suite)

Le calcul du bénéfice par action de l'ensemble des activités pour les deux périodes est présenté ci-dessous. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation ne tient pas compte des actions propres détenues par le groupe.

2010 Semestre clos au 30 juin	Actions ordinaires de catégorie A	Actions ordinaires de catégorie B	Total
Part du résultat net revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	159,1	32,5	191,6
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	326,4	166,5	492,9
Bénéfice par action pondéré (en euro)	0,49	0,19	--

2009 Semestre clos au 30 juin	Actions ordinaires de catégorie A	Actions ordinaires de catégorie B	Total
Part du résultat net revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	203,7	41,8	245,5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	324,3	166,5	490,8
Bénéfice par action pondéré (en euro)	0,63	0,25	--

Cash flow

Semestre clos au 30 juin En millions d'euros	2010	2009	Variation	%
Flux de trésorerie nets opérationnels	594,7	553,4	+41,3	+7,5 %
Cash flow disponible	45,5	125,0	-79,5	-63,6 %

Les flux de trésorerie nets opérationnels ont augmenté considérablement par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Le taux de conversion de l'EBITDA était de 94 %. Cet accroissement a été plus que compensé par l'augmentation des activités d'investissement, avec notamment l'acquisition du satellite ProtoStar 2, sans laquelle le cash flow disponible serait resté stable par rapport à 2009.

Endettement net

En millions d'euros	Au 30 juin 2010	31 décembre 2009	Variation	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(354,9)	(286,6)	-68,3	-23,8 %
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	4 260,3	3 848,5	+411,8	+10,7 %
Endettement net	3 905,4	3 561,9	+343,5	+9,6 %
Endettement net/EBITDA	3,23	2,99	0,24	+8,0 %

La hausse de l'endettement net reflète le cycle d'investissement et, au deuxième trimestre, une sortie de trésorerie de 287,5 millions d'euros liée à la distribution du dividende.

Carnet de commandes provenant des activités poursuivies

En millions d'euros	Au 30 juin 2010	31 décembre 2009	Variation	%
Carnet de commandes	7 141,3	6 673,1	+468,2	+7,0 %

Le carnet de commandes a considérablement augmenté grâce au redressement du dollar U.S. sur le premier semestre 2010 et grâce à d'importants nouveaux contrats.

Utilisation des répéteurs

Nombre de répéteurs en fin de trimestre (en équivalents 36 MHz)	T4 2009	T1 2010	T2 2010	Variation
SES ASTRA : utilisés	272	273	287	+14
SES ASTRA : disponibles	318	318	322	+4
SES ASTRA : taux d'utilisation en %	85,5 %	85,8 %	89,1 %	+3,3 pts
SES WORLD SKIES : utilisés	698	690	681	-9
SES WORLD SKIES : disponibles	855	922	920	-2
SES WORLD SKIES : taux d'utilisation en %	81,6 %	74,9 %	74,0 %	-0,9 pts
SES GROUPE : utilisés	970	963	968	+5
SES GROUPE : disponibles	1 173	1 240	1 242	+2
SES GROUPE : taux d'utilisation en %	82,7 %	77,7 %	77,9 %	+0,2 pt

- La hausse de 3,3 points de pourcentage du taux d'utilisation des répéteurs de SES ASTRA reflète la forte demande et le taux d'utilisation élevé dont bénéficie le satellite ASTRA 3B, récemment lancé à la position orbitale 23,5 degrés Est.
- La diminution de répéteurs disponibles est due au redéploiement de la flotte de l'Amérique du Nord
- Les réductions du nombre des répéteurs utilisés sont dues à l'expiration et au non-renouvellement de contrats existants.

Rapport d'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux actionnaires de
SES
Société Anonyme
Betzdorf

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints de SES S.A. au 30 juin 2010, comprenant le bilan consolidé résumé au 30 juin 2010, le compte de résultat intermédiaire consolidé résumé, l'état consolidé du résultat global intermédiaire, le tableau de variation des fonds propres consolidés et le tableau résumé des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, et d'autres notes explicatives. Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément à la norme comptable internationale IAS 34 relative à « l'information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne (ci-après « la norme IAS 34 »). Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers consolidés intermédiaires résumés basé sur notre examen limité.

Étendue de notre examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale relative aux missions d'examen limité par le réviseur de la société des états financiers intermédiaires (ISRE 2410). Un examen limité d'états financiers intermédiaires se limite à des entretiens, essentiellement avec les responsables comptables et financiers ainsi qu'à des procédures analytiques et autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est significativement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales de révision et ne nous permet pas de nous assurer que nous avons identifié toutes les anomalies significatives qui auraient pu être décelées au cours d'un audit. Nous n'avons pas effectué d'audit, et en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous laisse penser que les états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints ne sont pas présentés sincèrement, à tous les égards importants, conformément à la norme IAS 34.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Thierry Bertrand
Luxembourg
Le 29 juillet 2010

Compte de résultat intermédiaire consolidé résumé

Semestre clos le 30 juin 2010

En millions d'euros	2010 ¹	2009 retraité ²
Activités poursuivies		
Chiffre d'affaires	844,9	808,1
Charges d'exploitation	(212,2)	(195,5)
Résultat non-récurrent de clôture des programmes de satellites	--	(0,4)
Excédent brut d'exploitation avant frais financiers, impôt et amortissements	632,7	612,2
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(229,2)	(221,2)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(17,2)	(21,3)
Résultat d'exploitation	386,3	369,7
Produits financiers	1,8	18,7
Charges financières	(114,3)	(73,5)
Résultat financier	(112,5)	(54,8)
Résultat semestriel des activités poursuivies avant impôt	273,8	314,9
Impôt sur les sociétés	(42,5)	(58,6)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(1,6)	--
Résultat semestriel des activités poursuivies après impôt	229,7	256,3
Activités abandonnées		
Perte semestrielle des activités abandonnées après impôt	(38,5)	(10,4)
Résultat net	191,2	245,9
dont :		
Part du groupe	191,6	245,5
Intérêts minoritaires	(0,4)	0,4

¹ Données ayant fait l'objet d'un examen limité par le réviseur d'entreprises conformément à la norme ISRE 2410.

² Retraité pour la présentation des activités abandonnées conformément à la norme IFRS 5.

Les notes font partie intégrante des états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Bénéfice par action pondéré avant et après dilution

Semestre clos au 30 juin

En euro	2010 ¹	2009 ¹
Activités poursuivies		
Actions de catégorie A	0,59	0,66
Actions de catégorie B	0,23	0,26
Activités abandonnées		
Actions de catégorie A	(0,10)	(0,03)
Actions de catégorie B	(0,04)	(0,01)
Ensemble des activités		
Actions de catégorie A	0,49	0,63
Actions de catégorie B	0,19	0,25

Etat consolidé du résultat global intermédiaire

Semestre clos au 30 juin

En millions d'euros	2010 ¹	2009 ¹
Résultat net	191,2	245,9
Autres éléments du résultat global		
Effet des variations de change	748,4	(78,1)
Résultat net des opérations de couverture des investissements nets	(169,3)	--
Impact de l'impôt sur les sociétés	42,5	--
	(126,8)	--
Mouvements nets des opérations de couverture des flux de trésorerie	(0,5)	10,7
Impact de l'impôt sur les sociétés	(0,7)	3,6
	(1,2)	14,3
Total des autres éléments du résultat global, après impôt	620,4	(63,8)
Total du résultat global, après impôt	811,6	182,1
dont :		
Part du groupe	809,5	182,6
Intérêts minoritaires	2,1	(0,5)

¹ Données ayant fait l'objet d'un examen limité par le réviseur d'entreprises conformément à la norme ISRE 2410.

Les notes font partie intégrante des états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Bilan intermédiaire consolidé résumé

En millions d'euros	30 juin 2010 ¹	31 décembre 2009 ²
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	3 408,7	2 801,0
Acomptes versés sur immobilisations corporelles en cours	995,6	1 020,6
Immobilisations incorporelles	3 095,3	2 766,1
Immobilisations financières et autres actifs non courants	102,7	105,2
Total actifs non courants	7 602,3	6 692,9
Actifs courants		
Stocks	5,8	20,5
Créances clients et autres créances (Note 4)	274,7	374,2
Charges constatées d'avance	41,9	34,2
Trésorerie et placements à court terme (Note 7)	354,9	286,6
Total actifs courants	677,3	715,5
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	130,8	--
Total actifs	8 410,4	7 408,4
Capitaux propres		
Capitaux propres part du groupe	2 123,7	1 587,7
Intérêts minoritaires	0,5	7,9
Total des capitaux propres	2 124,2	1 595,6
Passifs non courants		
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	3 096,9	3 481,6
Provisions et produits constatés d'avance	275,5	311,3
Instruments financiers dérivés	17,1	4,3
Impôts différés passifs	777,6	756,2
Autres passifs à long terme	38,2	--
Total passifs non courants	4 205,3	4 553,4
Passifs courants		
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	1 163,4	366,9
Dettes fournisseurs et autres dettes	326,7	345,6
Instruments financiers dérivés	5,9	53,3
Impôts sur le résultat exigible	144,9	204,9
Produits constatés et perçus d'avance	342,2	288,7
Total passifs courants	1 983,1	1 259,4
Passifs directement associés aux actifs détenus en vue de la vente	97,8	--
Total passifs	6 286,2	5 812,8
Total passifs et capitaux propres	8 410,4	7 408,4

¹ Données ayant fait l'objet d'un examen limité par le réviseur d'entreprises conformément à la norme ISRE 2410.

² Données extraites du rapport annuel de SES S.A..

Les notes font partie intégrante des états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Tableau intermédiaire résumé des flux de trésorerie consolidés

Semestre clos au 30 juin

En millions d'euros	2010 ¹	2009 retraité ¹
Résultat des activités poursuivies avant impôt²	272,2	314,9
Perte des activités abandonnées avant impôt	(60,5)	(12,3)
Elimination des éléments non monétaires	234,8	262,4
Résultat d'exploitation consolidé avant variation du besoin en fonds de roulement	446,5	565,0
Variation des actifs et passifs d'exploitation	148,2	(11,6)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	594,7	553,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(2,7)	(5,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(365,0)	(420,5)
Acquisitions d'intérêts minoritaires	(27,0)	(0,8)
Acquisition de la charge utile en bande S de ProtoStar 2 (Note 4)	(77,4)	--
Produits réalisés sur le règlement des swaps	(74,2)	--
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2,9)	(2,1)
Flux de trésorerie nets consommés par les activités d'investissement	(549,2)	(428,4)
Flux de trésorerie disponibles	45,5	125,0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Emissions et remboursements d'emprunts	272,7	28,2
Dividendes versés sur les actions ordinaires ³	(287,5)	(258,9)
Cessions nettes d'actions propres	29,6	2,0
Exercice d'options d'achat d'actions par les salariés	(2,8)	--
Autres flux de trésorerie liés aux activités de financement	(37,0)	(37,5)
Flux de trésorerie nets consommés par les activités de financement	(25,0)	(266,2)
Effets des variations de change	49,8	(23,9)
(Diminution) / augmentation de la trésorerie	70,3	(165,1)
Trésorerie nette en début de période (Note 7)	286,6	435,5
Trésorerie nette en fin de période (Note 7)	356,9	270,4

¹ Données ayant fait l'objet d'un examen limité par le réviseur d'entreprises conformément à la norme ISRE 2410.

² Présenté net de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence

³ Les dividendes attachés aux actions propres ne sont pas pris en compte.

Les notes font partie intégrante des états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Tableau de variation des fonds propres consolidés

Des semestres clos au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009

En millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Ecart de conversion cumulé	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2010	624,4	484,4	(98,5)	1 050,0	476,5	(15,7)	(933,4)	1 587,7	7,9	1 595,6
Résultat de la période	--	--	--	--	191,6	--	--	191,6	(0,4)	191,2
Autres éléments du résultat global	--	--	--	--	--	(1,2)	619,1	617,9	2,5	620,4
Total du résultat global	--	--	--	--	191,6	(1,2)	619,1	809,5	2,1	811,6
Affectation du résultat de l'exercice 2009	--	--	--	189,0	(189,0)	--	--	--	--	--
Dividendes (hors dividendes attachés aux actions propres)	--	--	--	--	(287,5)	--	--	(287,5)	--	(287,5)
Mouvements sur les actions propres	--	--	29,5	--	--	--	--	29,5	--	29,5
Ajustements liés aux paiements fondés sur des actions	--	5,4	(2,8)	--	--	--	--	2,6	--	2,6
Acquisitions d'intérêts minoritaires	--	--	--	(17,5)	--	--	--	(17,5)	(9,5)	(27,0)
Autres variations	--	--	--	(0,6)	--	--	--	(0,6)	--	(0,6)
Au 30 juin 2010	624,4	489,8	(71,8)	1 220,9	191,6	(16,9)	(314,3)	2 123,7	0,5	2 124,2
En millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Ecart de conversion cumulé	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2009	624,4	477,1	(108,4)	918,0	387,5	(30,6)	(714,9)	1 553,1	8,2	1 561,3
Résultat de la période	--	--	--	--	245,5	--	--	245,5	0,4	245,9
Autres éléments du résultat global	--	--	--	--	--	14,3	(77,2)	(62,9)	(0,9)	(63,8)
Total du résultat global	--	--	--	--	245,5	14,3	(77,2)	182,6	(0,5)	182,1
Affectation du résultat de l'exercice 2008	--	--	--	129,5	(129,5)	--	--	--	--	0,0
Dividendes (hors dividendes attachés aux actions propres)	--	--	--	--	(258,0)	--	--	(258,0)	--	(258,0)
Mouvements sur les actions propres	--	--	2,0	--	--	--	--	2,0	--	2,0
Ajustements liés aux paiements fondés sur des actions	--	2,5	--	--	--	--	--	2,5	--	2,5
Acquisitions d'intérêts minoritaires	--	--	--	(1,3)	--	--	--	(1,3)	(1,2)	(2,5)
Au 30 juin 2009	624,4	479,6	(106,4)	1 046,2	245,5	(16,3)	(792,1)	1 480,9	6,5	1 487,4

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

(En millions d'euros, sauf indication contraire)

Note 1 - Informations relatives à la société

La société SES S.A. (« la société ») a été constituée le 16 mars 2001 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Les références faites au « groupe » dans les notes ci-après visent la société et ses filiales, co-entreprises et sociétés mises en équivalence. SES est cotée sous le symbole « SESG » à la Bourse de Luxembourg et sur Euronext Paris.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société SES S.A. pour le semestre clos le 30 juin 2010 a été autorisée par décision du Conseil d'administration en date du 29 juillet 2010.

Note 2 – Résumé des méthodes comptables significatives

Principes de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 30 juin 2010 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les états financiers ne comprennent pas toutes les informations requises dans les états financiers annuels, et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels du groupe au 31 décembre 2009.

Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables adoptées dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles suivies pour la préparation des états financiers consolidés annuels du groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2009, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et des amendements suivants pour les exercices commençant au ou après le 1^{er} juillet 2009 :

IFRS 2 Paiement fondé sur des actions – Transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie.

La norme a été amendée pour clarifier la comptabilisation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Cet amendement remplace également les normes IFRIC 8 et IFRIC 11.

IFRS 3R Regroupement d'entreprises et IAS 27R Etats financiers consolidés et individuels (Amendement).

La norme IFRS 3 révisée apporte plusieurs modifications au traitement comptable des regroupements d'entreprises réalisés après cette date. Ces modifications auront une incidence sur la valorisation des écarts d'acquisition, et sur les résultats des exercices au cours desquels sont réalisées des acquisitions ainsi que ceux des exercices futurs. La norme IAS 27 révisée impose l'obligation de comptabiliser les variations des taux de participation dans les filiales (sans perte du contrôle) comme une transaction sur fonds propres. Sont également modifiés le traitement comptable des pertes encourues par une filiale, ainsi que la perte de contrôle d'une filiale. D'autres modifications ont été apportées par voie de conséquence aux normes IAS 7 Etat des flux de trésorerie, IAS 12 Impôts sur le résultat, IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères, IAS 28 Participations dans des entreprises associées et IAS 31 Participations dans des co-entreprises.

La norme IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation – éléments couverts éligibles.

Cet amendement traite de la désignation d'un risque unilatéral sur un élément couvert et de la désignation de l'inflation en tant que risque couvert ou portion d'un risque couvert dans des situations particulières. Il précise qu'il est permis à une entité de désigner comme élément couvert une portion des variations de juste valeur ou de la variabilité des flux de trésorerie d'une position financière.

IFRIC 17 Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires.

Cette interprétation contient des recommandations concernant le mode de comptabilisation des distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires. Elle précise les cas dans lesquels il convient de comptabiliser un passif, le mode d'évaluation du passif et des actifs correspondants, et les cas dans lesquels il y a lieu de décomptabiliser l'actif et le passif. Le groupe n'a procédé à aucune distribution d'actif non monétaire au profit des actionnaires.

Améliorations apportées aux IFRS (mai 2008 et avril 2009).

Le groupe a adopté toutes les améliorations émises en mai 2008 et en avril 2009 qui ont une date d'application effective pour les exercices commençant au ou après le 1er juillet 2009.

L'adoption de ces normes et des interprétations n'ont affecté ni la situation financière du groupe ni ses résultats.

Note 3 – Activité abandonnée – le groupe ND SatCom

Au cours de la période, SES a annoncé publiquement son intention de céder sa participation majoritaire dans ND SatCom, un fournisseur de systèmes et de matériel de communication par satellite qui fait partie de la division SES ASTRA. La direction s'applique à finaliser ce projet, et négocie activement avec diverses parties à cet effet. De ce fait, il est escompté que les bénéfices de la participation dans ND SatCom proviendront essentiellement de la vente de la participation majoritaire plutôt que du maintien de cette participation majoritaire.

En conséquence, ND SatCom est présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés comme un « actif classé comme détenu en vue de la vente » en application de la norme IFRS 5. De ce fait, la participation dans ND SatCom apparaît dans le compte de résultat sous l'intitulé « Perte semestrielle des activités abandonnées après impôt » ainsi que dans deux postes dédiés au bilan. Les données de l'exercice antérieur fournies pour comparaison ont été retraitées de la même façon.

Pour les semestres clos aux 30 juin 2010 et 2009, les résultats de ND SatCom sont les suivants :

En millions d'euros	2010	2009
Chiffre d'affaires	23,6	35,2
Charges d'exploitation	(31,1)	(39,8)
Excédent brut d'exploitation avant frais financiers, impôts et amortissements	(7,5)	(4,6)
Amortissements sur immobilisations corporelles	(0,9)	(1,3)
Amortissements sur immobilisations incorporelles	(19,8)	(3,3)
Résultat d'exploitation	(28,2)	(9,2)
Résultats financiers	(3,4)	(3,0)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	1,3	(0,1)
Perte sur la réévaluation à la juste valeur	(30,2)	--
Perte semestrielle des activités abandonnées avant impôt	(60,5)	(12,3)
Produit (charge) d'impôt :		
Lié au profit/(perte) avant impôt	13,6	1,9
Lié à la réévaluation à la juste valeur	8,4	--
Perte semestrielle des activités abandonnées après impôt	(38,5)	(10,4)
Flux de trésorerie opérationnels	(6,6)	2,8
Activités d'investissement	0,9	(8,0)
Activités de financement	5,9	2,5
Bénéfice par action – actions de catégorie A	(0,10)	(0,03)
Bénéfice par action – actions de catégorie B	(0,04)	(0,01)

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

(En millions d'euros, sauf indication contraire)

Note 4 – Acquisition du satellite ProtoStar 2

Le 5 mai 2010, SES a annoncé la finalisation de la transaction d'acquisition du satellite ProtoStar 2, suite au feu vert des autorités de régulation.

Le 16 décembre 2009, SES avait remporté la vente aux enchères publique du satellite ProtoStar 2. Le satellite, lancé en mai 2009, a été rebaptisé SES-7, et sera repositionné à 108,2° Est, pour augmenter les capacités de transmission dans les régions de l'Asie du Sud et de l'Asie Pacifique.

SES-7, construit par Boeing, comporte 22 répéteurs physiques en bande Ku, ainsi que dix répéteurs en bande S. La charge utile en bande S est intégralement utilisée par MCI Indovision, un opérateur de plate-forme de réception directe en Indonésie, qui s'est vu accorder une option pour acquérir l'intégralité de la charge utile pour la durée de vie de 15 ans attendue du satellite.

Le 20 mai, MCI Indovision a notifié à SES son intention d'exercer cette option. La transaction devrait être finalisée au cours du quatrième trimestre 2010.

En raison de cette option accordée à MCI Indovision, et dans l'hypothèse que MCI Indovision exercerait cette option, SES comptabilise l'acquisition et la cession de la charge utile en bande S comme une opération de financement, et l'actif sous-jacent est inscrit avec une valeur comptable nette de 77,4 millions d'euros en « Créances clients et autres créances ».

Note 5 – Achat d'une participation dans O3b Networks Limited

Le poste « Immobilisations financières et autres actifs non courants » inclut un montant de 48,4 millions d'euros qui représente essentiellement l'investissement de 75 millions de dollars du groupe dans la société O3b Networks Limited ("O3b"), représentant une participation de 31%. O3b est une start-up qui se prépare à lancer une constellation de satellites en orbite terrestre moyenne pour fournir des services de connectivité principalement aux pays en voie de développement. Les premiers satellites sont prévus pour un lancement en 2012.

Le groupe a réalisé sa principale acquisition de participation dans O3b à la fin de l'année 2009. Depuis lors, O3b a continué de développer ses activités et vise à sécuriser son financement par fonds propres et par dette nécessaire pour financer ses opérations jusqu'à l'entrée en service commercial de sa flotte de satellites.

Bien que le financement ne soit pas encore finalisé, SES estime que l'évolution au cours des dernières semaines est favorable et devrait se solder par le financement complet du projet au second semestre 2010, condition indispensable pour la poursuite de l'activité d'O3b. En conséquence, aucune dépréciation n'est venue amputer la valeur comptable nette initiale de la participation.

Note 6 – Informations sectorielles

Semestre clos au 30 juin 2010	SES ASTRA	SES WORLD SKIES ³	SES S.A. et autres participations	Éliminations	Total
En millions d'euros					
Chiffre d'affaires :					
avec les tiers	467,5	377,4	--	--	844,9
avec les autres divisions ¹	1,3	1,9	--	(3,2)	--
Charges d'exploitation	(104,5)	(94,9)	(16,0)	3,2	(212,2)
EBITDA ²	364,3	284,4	(16,0)	--	632,7
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(82,0)	(147,0)	(0,2)	--	(229,2)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(15,7)	(1,5)	--	--	(17,2)
Résultat d'exploitation	266,6	135,9	(16,2)	--	386,3
Produits financiers	--	--	--	--	1,8
Frais financiers	--	--	--	--	(114,3)
Résultat net avant impôt	--	--	--	--	273,8

1. Le groupe SES comptabilise les cessions et transferts intragroupe sur la base des prix de marché courants pratiqués avec les tiers.
2. Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation : Excédent brut d'exploitation avant frais financiers, impôt et amortissements.
3. Depuis le 1er janvier 2010, pour les besoins des tests de dépréciation de valeur, SES WORLD SKIES est considéré comme une unité génératrice de trésorerie unique.

Au 30 juin 2010	SES ASTRA	SES WORLD SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
En millions d'euros					
Actifs affectés aux divisions	2 194,0	5 599,4	38,8	--	7 832,2
Actifs non ventilés	--	--	--	--	578,2
Total des actifs	--	--	--	--	8 410,4

Marge EBITDA					
Infrastructure	83,4%	83,9%	--	--	83,6%
Services	18,4%	11,9%	--	--	14,3%

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

(En millions d'euros, sauf indication contraire)

Note 6 – Informations sectorielles (suite)

Semestre clos au 30 juin 2009	SES ASTRA	SES WORLD SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
En millions d'euros					
Chiffre d'affaires					
Avec les tiers	451,2	356,9	--	--	808,1
Avec les autres divisions ¹	0,2	0,3	--	(0,5)	--
Charges d'exploitation	(93,7)	(86,7)	(15,6)	0,5	(195,5)
Impact net des clôtures de programme ²	(0,4)	--	--	--	(0,4)
EBITDA ³	357,3	270,5	(15,6)	--	612,2
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(88,3)	(132,7)	(0,2)	--	(221,2)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(15,9)	(5,4)	--	--	(21,3)
Résultat d'exploitation	253,1	132,4	(15,8)	--	369,7
Produits financiers	--	--	--	--	18,7
Frais financiers	--	--	--	--	(73,5)
Résultat net avant impôt	--	--	--	--	314,9

1. Le groupe SES comptabilise les cessions et transferts intragroupe sur la base des prix de marché courants pratiqués avec les tiers.
2. Inclut les revenus liés à la clôture du programme Solaris, s'élevant à 66,5 millions d'euros, et les charges liées à la clôture du même programme, de 66,9 millions d'euros.
3. Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation : Excédent brut d'exploitation avant frais financiers, impôt et amortissements.

Au 31 décembre 2009	SES ASTRA	SES WORLD SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
En millions d'euros					
Actifs affectés aux divisions	2 026,1	4 545,1	16,5	--	6 587,7
Actifs non ventilés	--	--	--	--	820,7
Total des actifs	--	--	--	--	7 408,4

Marge d'EBITDA pour le semestre clos le 30 juin 2009					
Infrastructure	83,8%	84,0%	--	--	83,9%
Services	20,5%	11,3%	--	--	14,9%

Note 7 – Trésorerie et placements à court terme

En millions d'euros	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Détenus par les activités poursuivies	354,9	286,6
Détenus par les activités abandonnées	2,0	--
Total	356,9	286,6

Note 8 – Dividendes

Dividendes votés et versés au cours de la période En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2010	Semestre clos au 30 juin 2009
Dividende par action de catégorie A (2009 : 0,73 euro ; 2008 : 0,66 euro)	243,1	219,7
Dividende par action de catégorie B (2009 : 0,29 euro, 2008 : 0,26 euro)	48,6	44,0
Total des dividendes votés au cours de la période	291,7	263,7

Note 9 – Actions émises par catégorie d'actions

Le nombre d'actions émises au 30 juin 2010 demeure inchangé par rapport au 31 décembre 2009.

	Ordinaire A	Ordinaire B	Total
Actions émises	332 985 130	166 492 565	499 477 695

Au 30 juin 2010, le groupe détenait 5 506 052 certificats de dépôt fiduciaire (juin 2009 : 8 499 477) appelés à être annulés dans le cadre de rachats d'actions, ou liés à des programmes de rémunération des salariés fondés sur des actions.

Note 10 – Résultat par action pour l'ensemble des activités

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net total de la période attribuable aux titulaires d'actions ordinaires, ajusté en fonction des droits économiques de chaque catégorie d'actions, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Les dividendes versés pour une action de catégorie B correspondent à 40% des dividendes alloués à une action de la catégorie A.

La part du résultat net total revenant à chaque catégorie d'actions et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont indiqués dans le tableau ci-après, pour le semestre clos au 30 juin 2010.

	Ordinaire A	Ordinaire B	Total
Part du résultat net total revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	159,1	32,5	191,6
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période (en millions)	326,4	166,5	492,9
Bénéfice par action pondéré sur la période (en euro)	0,49	0,19	

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

(En millions d'euros, sauf indication contraire)

Note 10 – Résultat par action pour l'ensemble des activités (suite)

Le tableau ci-après indique le calcul correspondant pour le premier semestre clos au 30 juin 2009 :

	Ordinaire A	Ordinaire B	Total
Part du résultat net total revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	203,7	41,8	245,5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période (en millions)	324,3	166,5	490,8
Bénéfice par action pondéré sur la période (en euro)	0,63	0,25	--

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période indiquée ci-dessus ne tient pas compte des actions propres détenues par le groupe. Le bénéfice par action après dilution ne diffère pas de façon significative du bénéfice par action avant dilution.

Note 11 – Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit

1. Prêt COFACE de 522 889 400 euros

Le 16 décembre 2009, SES a signé avec la COFACE (Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur) un accord de financement concernant l'acquisition de quatre satellites géostationnaires. Le crédit est divisé en 5 lignes et leurs tirages se font en fonction des factures du fournisseur de satellites. Le premier tirage a été effectué le 23 avril 2010.

Chaque crédit sera remboursable en 17 échéances semestrielles égales, au plus tôt soit à partir de la date de mise en orbite du satellite faisant l'objet du financement, soit à partir du 1^{er} avril 2014, et l'échéance finale du prêt est estimée à fin 2022. Le crédit porte un intérêt à taux variable (EURIBOR à six mois plus une marge de 1,7%).

2. Programme EMTN de 650 000 000 euros

Le 9 mars 2010, SES a lancé une émission de 650 millions d'euros dans le cadre du European Medium-Term Note Programme (EMTN) de la société. Cette émission a une échéance de 10 ans, commençant au 9 mars 2010, et porte un intérêt à taux fixe de 4,625%.

Note 12 – Opérations avec parties liées

Aucune opération avec des parties liées ayant un impact significatif sur la situation financière ou sur la performance du groupe n'a eu lieu au cours du semestre clos le 30 juin 2010.

Seule la version anglaise de ce document fait foi.

SES, Société Anonyme
Château de Betzdorf
L-6815 Luxembourg
Registre de Commerce
RCS Luxembourg B 81.267
Tel : +352 710 7251
Fax : +352 710 725 309
www.ses.com

SES 081010F