



# **SES, Société anonyme**

## **Résultats intermédiaires**

### **Pour le semestre clos au 30 juin 2012**

## **Faits marquants**

- Chiffre d'affaires de 891,9 millions d'euros
  - En hausse de 4,8 % par rapport au premier semestre 2011 (+1,4 % à taux de change constants)
- EBITDA de 665,1 millions d'euros
  - En progression de 5,3 % par rapport au premier semestre 2011 (+2,1 % à taux de change constants)
  - Marge d'EBITDA de 74,6 % (1<sup>er</sup> semestre 2011 : 74,2 %)
- Résultat opérationnel en hausse de 2,4 % à 411,5 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2011 : 402,0 millions d'euros)
- Résultat net part du groupe de 298,7 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2011 : 292,1 millions d'euros)
- Résultat par action de catégorie A : 0,74 EUR (1<sup>er</sup> semestre 2011 : 0,74 EUR)
- Ratio d'endettement net sur EBITDA de 3,07 au 30 juin 2012
- Stabilisation du carnet de commandes au niveau du premier trimestre 2012, soit 6,8 milliards d'euros

## **Table des matières**

02 Synthèse des résultats financiers et des activités opérationnelles
05 Evolution trimestrielle des principaux indicateurs opérationnels
06 Présentation des informations financières par la direction
11 Rapport d'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés
12 Compte de résultat intermédiaire consolidé résumé
13 Etat consolidé du résultat global intermédiaire
14 Etat de la situation financière intermédiaire consolidé résumé
15 Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés
16 Etat des variations des capitaux propres consolidés
18 Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

# Synthèse des résultats financiers

Le chiffre d'affaires publié au titre du premier semestre a augmenté de 4,8 % à 891,9 millions d'euros ; l'EBITDA publié a progressé de 5,3 % à 665,1 millions d'euros. À taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,4 %, contribuant à une augmentation de l'EBITDA de 2,1 %. Les charges d'exploitation ont augmenté de 6,9 millions d'euros (et diminué de 1,2 million d'euros à taux de change constants) par rapport au premier semestre 2011, en raison de l'accroissement du coût des ventes lié aux bons résultats des activités de service. En excluant cet élément, les charges d'exploitation étaient stables sur la période. La marge d'EBITDA du groupe au titre du premier semestre était de 74,6 %, soit 83,6 % pour le segment des infrastructures et 15,0 % pour celui des services.

Les dotations aux amortissements sur actifs corporels ont augmenté sur la période, sous l'effet essentiellement de l'accroissement de la flotte, du raffermisssement du dollar U.S. ainsi que d'une provision pour dépréciation de 3 millions d'euros au premier trimestre. Le résultat opérationnel publié a progressé de 2,4 % à 411,5 millions d'euros. Les charges financières nettes ont augmenté de 19,2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011, suite à une évolution moins favorable des gains sur opérations de change sur la période. Cette hausse a été compensée par une réduction de la charge fiscale et l'élimination des activités abandonnées. En conséquence, le résultat net part du groupe a progressé de 2,3 %, passant de 292,1 millions d'euros à 298,7 millions d'euros.

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles s'élevaient à 593,2 millions d'euros, en hausse de 20,3 % par rapport au premier semestre 2011, et reflétaient des mouvements dans les actifs et passifs des activités opérationnelles. Des dépenses d'investissements moindres ont également contribué à la forte croissance des flux de trésorerie disponibles avant activités de financement.

Le carnet de commandes de SES est resté stable à 6,8 milliards d'euros, le niveau du premier trimestre 2012.

Au 30 juin 2012, le ratio d'endettement net sur EBITDA s'établissait à 3,07, contre 3,12 au 31 décembre 2011.

## Synthèse des activités opérationnelles

Le lancement et la mise en service réussis du satellite SES-4 et l'arrêt de la télévision analogique en Allemagne constituent les principaux événements de la période. L'arrêt de la télévision analogique en Allemagne a eu lieu comme prévu à la fin du mois d'avril ; la diffusion de nouveaux services numériques, en haute définition (HD) pour nombre d'entre eux, a commencé sur huit des 29 répéteurs précédemment utilisés pour l'analogique.

### Europe

En Europe, le chiffre d'affaires à taux de change constants est resté stable par rapport au premier semestre 2011. La capacité satellitaire disponible a augmenté de 32 répéteurs par rapport au premier semestre 2011, grâce aux satellites ASTRA 1F (+16) à 55 degrés Est et ASTRA 1N (+16) à 28,2 degrés Est. La capacité satellitaire utilisée a diminué de neuf répéteurs. Ceci résulte de l'interruption des transmissions analogiques en Allemagne (-32) et de l'expiration de contrats avec des câblo-opérateurs à la position 23,5 degrés Est (-12), qui ont été compensés par la commercialisation de répéteurs utilisés pour la diffusion de programmes de télévision en réception directe et d'autres applications (+35). Le taux d'utilisation total dans la région s'établissait à 81,4 % au 30 juin 2012. Le chiffre d'affaires moyen par répéteur utilisé reste élevé, les nouvelles capacités supplémentaires et l'arrêt des transmissions analogiques n'ayant eu qu'un faible effet de dilution.

Des progrès réguliers ont été accomplis pour redéployer les capacités précédemment utilisées pour les transmissions analogiques au marché germanophone. La plupart de ces capacités redéployées sont louées pour desservir ce marché, l'offre de programmes HD constituant le principal moteur de la demande.

Sur le marché allemand, la plate-forme de programmes gratuits en haute définition HD+ a poursuivi sa forte croissance. Suite à l'arrivée de Super RTL HD et DMAX, cette plate-forme compte désormais 14 chaînes en HD. A la fin du mois de juin 2012, plus de 2,6 millions de foyers recevaient les programmes HD+. Plus de 634 000 étaient des abonnés payants; les foyers restants bénéficient de la période d'essai gratuite de 12 mois. La société prévoit que le nombre de foyers payant les frais annuels d'accès technique de 50 euros dépassera un million d'ici à la fin de l'année.

BSkyB et FreeSat ont annoncé leur intention de diffuser 48 chaînes dédiées, en définition standard et en HD, pour assurer la couverture des Jeux Olympiques de Londres en juillet et en août. Eurosport a, pour sa part, annoncé la diffusion des Jeux olympiques de Londres en 3D, en utilisant des capacités à 19,2 degrés Est pour l'Europe.

Les nouvelles chaînes sportives françaises, BeIN Sport 1 et BeIN Sport 2, sont à présent diffusées en France à partir de 19,2 degrés Est dans le cadre des bouquets de programmes CanalSat et Orange TV.

SES a dévoilé la nouvelle application Sat>IP, une plate-forme *open source* qui convertit au standard IP (Internet Protocol) les programmes numériques du satellite au point de réception du domicile ; lorsqu'ils sont distribués via un réseau WiFi, ces programmes peuvent être reçus sur des appareils IP avec la configuration requise. Cette application simple, qui permet aux utilisateurs de recevoir des programmes de télévision par satellite sur le segment en pleine expansion des appareils mobiles, renforce considérablement la flexibilité et ancre le satellite au cœur du divertissement à domicile. Il est attendu que l'application Sat>IP devrait être intégrée dans les futurs décodeurs.

## Amérique du Nord

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires à taux de change constants a diminué de 2,4 % par rapport au premier semestre 2011. Hormis l'impact lié à l'état de santé des satellites AMC-15 et AMC-16, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord est resté relativement stable par rapport au premier semestre 2011. La capacité satellitaire disponible a diminué de 28 répéteurs par rapport au premier semestre 2011, en raison de l'évolution des capacités en bande C des satellites AMC-15 (-10), AMC-16 (-4) et AMC-6 (-12). Par ailleurs, deux répéteurs du satellite AMC-6 ont été réorientés vers l'Amérique latine. Au total, la capacité utilisée sur la flotte satellitaire a diminué de cinq répéteurs par rapport au premier semestre 2011 ; de nouveaux contrats (+9) ont compensé la réduction de capacités (-14) à bord des satellites AMC-15 et AMC-16, résultant dans un taux d'utilisation de 77,6 %. Le chiffre d'affaires moyen par répéteur utilisé reste stable.

En mars, ITC Global a renouvelé le contrat relatif à l'utilisation de capacités à bord du satellite AMC-9 pour la couverture de ses marchés pétrolier/gazier et maritime dans le Golfe du Mexique.

En avril, Encompass Digital Media, l'un des principaux fournisseurs de services média numériques, a signé un contrat de capacités pour diffuser les programmes de NASA TV aux télédiffuseurs et câblo-opérateurs sur l'ensemble du territoire des Etats-Unis. Dans le cadre de ce contrat pluriannuel, Encompass utilisera un répéteur entier en bande C sur le satellite AMC-18 pour assurer la diffusion en continu de trois chaînes de NASA TV (deux en HD et une en définition standard) vers les réseaux câblés des 50 Etats.

## International

Le chiffre d'affaires international a augmenté de 8,0 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2011. La capacité satellitaire disponible a progressé de 101 répéteurs par rapport au premier semestre 2011. L'augmentation des capacités est due à un nombre de facteurs : la charge utile de YahLive sur le satellite YahSat 1A (+23), QuetzSat-1 (+32), SES-4 (+27), le redéploiement d'AMC-3 à 67 degrés Ouest (+16), le transfert d'une partie des capacités d'AMC-6 (+2) vers l'Amérique latine, ainsi que la reconfiguration d'une charge utile satellitaire (+1). La capacité satellitaire utilisée a augmenté de 48 répéteurs par rapport au premier semestre 2011 ; le taux d'utilisation global s'élevait à 74,2 %. Le chiffre d'affaires moyen par répéteur utilisé reste stable.

En Afrique et au Moyen-Orient, un contrat de capacités majeur a été signé avec ICCES. L'accord porte sur un volume de 116 MHz en bande Ku sur le satellite SES-4 pour accompagner l'extension des services VSAT et desservir de nouveaux marchés dans la région.

En Afrique, de nouveaux contrats ont été signés avec l'opérateur africain de télécommunications Gateway Communications Africa, portant sur la location de capacités à bord du satellite NSS-703 à 313 degrés Est et des satellites NSS-5 et NSS-7, positionnés à 340 degrés Est ; ces contrats entreront en vigueur au second semestre 2012. Ces capacités supplémentaires permettront à Gateway Communications de développer ses activités avec les opérateurs de réseaux mobiles et les fournisseurs de services internet sur le continent africain.

Sur le continent américain, le satellite AMC-3 a été redéployé de la position orbitale 87 degrés Ouest pour rejoindre le satellite AMC-4 et renforcer ainsi la position orbitale 67 degrés Ouest. Ensemble, ces deux satellites offrent jusqu'à 28 répéteurs en bande Ku sur cette position orbitale pour soutenir de nombreuses applications dans la région. Media Networks Latin America, une division de Telefonica, a par la suite signé un accord de capacité à long terme à 67 degrés Ouest pour développer ses services de télévision payante en Amérique centrale et aux Caraïbes.

Le réseau brésilien Rede Novo Tempo de Comunicação a renouvelé et élargi son accord de capacité à long terme pour la diffusion vidéo et radio en Amérique latine, aux Caraïbes, en Amérique du Nord et en Europe occidentale. La programmation continuera dans un premier temps sur le satellite NSS 806, puis sera transférée sur le satellite SES-6 après le lancement de ce dernier début 2013.

Au Kazakhstan, 2Day Telecom a conclu un contrat portant sur 18 MHz de capacités supplémentaires sur NSS-12, destinées à l'extension de son réseau de dorsale cellulaire pour assurer les liaisons GSM dans ce pays.

Aux Philippines, Mediascape a signé un contrat de capacités sur les satellites SES-7 et NSS-11 à la position orbitale de 108,2 degrés Est en vue de permettre le développement de l'offre en réception directe par satellite (DTH) de Cignal TV, qui comprendra désormais jusqu'à 15 chaînes en HD et 51 chaînes en définition standard, contre 9 et 37 respectivement en 2011.

Telikom PNG a signé un contrat portant sur le renouvellement de capacités à bord des satellites NSS-9 (à 183 degrés Est) et NSS-6 (à 95 degrés Est) pour l'extension de ses services cellulaires en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Au total, Telikom PNG a pris sous contrat plus de 100 MHz de capacité.

Le satellite SES-4, lancé en février, est entré en service à la mi-avril. Avec une charge utile de 124 répéteurs en bande C et Ku, ce satellite puissant remplace NSS-7 et rajoute 27 répéteurs à la position orbitale convoitée de 338 degrés Est. Le satellite dispose de plusieurs faisceaux régionaux dédiés offrant une couverture très étendue en bande Ku de la région EMOA, de l'Afrique de l'Ouest et de l'Amérique du Sud. Une partie des nouvelles capacités a déjà été mise en location, tandis que d'autres contrats sont en cours de finalisation.

Au 30 juin 2012, le taux d'utilisation global des répéteurs du groupe était de 77,0 %, représentant 1 042 répéteurs sur les 1 354 commercialement disponibles.

## Autres événements

### *O3b Networks*

La société O3b Networks devrait, conformément à son calendrier, lancer ses huit premiers satellites au premier semestre 2013, la mise en service commercial devant intervenir peu de temps après. Au fur et à mesure que la date de l'entrée en service approche, l'intérêt des clients potentiels grandit. En juillet, la société O3b Networks a annoncé qu'elle collaborait avec Harris Caprock Communications à la mise en œuvre, pour la compagnie de croisière Royal Caribbean Cruises, de la solution *O3b Maritime* destinée à fournir une connectivité large bande au navire amiral de cette dernière, *Oasis of the Seas*, dans les Caraïbes.

### *Etat de santé des satellites*

Plusieurs satellites exploités par SES sont sujets à des défaillances des circuits des panneaux solaires. Aucune nouvelle panne n'est survenue depuis celle du début du mois d'avril, dont les détails avaient été exposés lors de la publication des résultats du premier trimestre.

### *Prochains lancements en 2012*

Le prochain lancement d'un satellite SES aura lieu en septembre 2012, avec la mise en orbite du satellite ASTRA 2F à partir du port spatial européen en Guyane française. Le satellite hébergera des capacités de remplacement pour la position 28,2 degrés Est, une charge utile en bande Ka pour l'Europe et le Moyen-Orient, ainsi que 12 répéteurs à haute puissance en bande Ku destinés à desservir l'Afrique subsaharienne.

### *Evénements récents*

SES-5, le 51<sup>ème</sup> satellite de la flotte SES, a été mis en orbite avec succès à bord du lanceur ILS Proton le 9 juillet ; il effectue actuellement la phase de tests en orbite. Le satellite dispose de 64 répéteurs offrant de nouvelles capacités, dont 12 en bande Ku en Europe et 52 (24 en bande Ku et 28 en bande C) en Afrique. La mise en service commercial est prévue pour le mois de septembre.

## Perspectives et prévisions

Nous prévoyons une poursuite de la croissance, en particulier sur les marchés de la télévision en Europe occidentale ainsi que pour toute une gamme d'applications dans les marchés émergents auxquelles sont destinées les nouvelles capacités que SES s'apprête à lancer. SES est bien positionné pour répondre à la demande dans ces régions. SES réitère ses indications prévisionnelles (à taux de change constants) relatives à la croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA, à hauteur d'environ 2 % et 2,5 % en 2012, et d'un taux de croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires et de l'EBITDA d'environ 4,5 % pour la période de trois ans 2012-2014.

## 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 2011, 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 SES, ainsi que de ses filiales incluses dans la consolidation, prise comme un tout, de la période. Par ailleurs, la présentation des informations financières par la direction contient une description fidèle des développements, de la performance et de la position de la société ainsi que de ses filiales incluses dans la consolidation, prise comme un tout, ainsi que des risques et incertitudes auxquels le groupe est confronté, le cas échéant.



René Steichen  
Président du  
Conseil d'administration



Romain Bausch  
Président et  
Directeur général

# Evolution trimestrielle des principaux indicateurs opérationnels

## Utilisation des répéteurs par couverture régionale

<i>En fin de période et en équivalent 36 MHz</i>	T2 2011	T3 2011	T4 2011	T1 2012	T2 2012
Nombre de répéteurs utilisés en Europe	280	282	300	298	<b>271</b>
Nombre de répéteurs disponibles en Europe	301	301	333	333	<b>333</b>
Taux d'utilisation en Europe	93,0 %	93,7 %	90,1 %	89,5 %	<b>81,4 %</b>
Nombre de répéteurs utilisés en Amérique du Nord	306	307	302	296	<b>301</b>
Nombre de répéteurs disponibles en Amérique du Nord	416	415	392	390	<b>388</b>
Taux d'utilisation en Amérique du Nord	73,6 %	74,0 %	77,0 %	75,9 %	<b>77,6 %</b>
Nombre de répéteurs utilisés à l'international	422	423	466	464	<b>470</b>
Nombre de répéteurs disponibles à l'international	532	534	590	614	<b>633</b>
Taux d'utilisation à l'international	79,3 %	79,2 %	79,0 %	75,6 %	<b>74,2 %</b>
Groupe SES : Nombre de répéteurs utilisés	1,008	1,012	1,068	1,058	<b>1,042</b>
Groupe SES : Nombre de répéteurs disponibles	1,249	1,250	1,315	1,337	<b>1,354</b>
Groupe SES : Taux d'utilisation	80,7 %	81,0 %	81,2 %	79,1 %	<b>77,0 %</b>

## Résultat opérationnel

<i>En millions d'euros</i>	T2 2011	T3 2011	T4 2011	T1 2012	T2 2012
<i>Taux de change moyen du dollar U.S.</i>	1,4484	1,4388	1,3641	1,3185	<b>1,2991</b>
Chiffre d'affaires	423,0	430,1	451,6	450,2	<b>441,7</b>
Charges d'exploitation	(113,0)	(110,2)	(128,4)	(112,9)	<b>(113,9)</b>
<b>EBITDA</b>	310,0	319,9	323,2	337,3	<b>327,8</b>
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(105,7)	(103,4)	(116,1)	(118,1)	<b>(118,3)</b>
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(8,6)	(8,6)	(8,8)	(8,7)	<b>(8,5)</b>
Résultat opérationnel	195,7	207,9	198,3	210,5	<b>201,0</b>

# Rapport financier de la direction

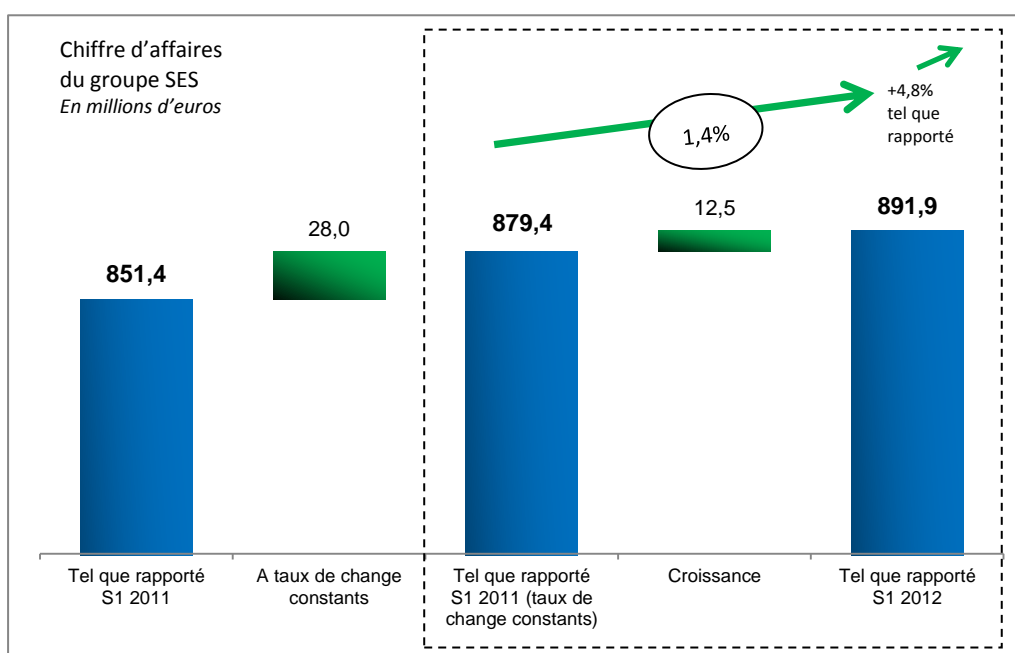
Pour le semestre clos le 30 juin 2012

## Chiffre d'affaires

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011	Variation	Variation (%)
Chiffre d'affaires (tel que publié)	<b>891,9</b>	851,4	+40,5	+4,8 %
Chiffre d'affaires à taux de change constants <sup>1</sup>	<b>891,9</b>	879,4	+12,5	+1,4 %

<sup>1</sup> La comparaison à taux de change constants s'entend sur la base du même taux de change pour le dollar U.S. et les autres devises applicables, afin de supprimer les distorsions dues aux fluctuations de change.

A taux de change constants, le chiffre d'affaires a progressé de 1,4 % par rapport au premier semestre 2011, malgré l'impact notable de l'arrêt des transmissions analogiques en Allemagne le 30 avril. Le manque à gagner à ce titre sur deux mois a été largement compensé par la contribution provenant du satellite QuetzSat-1 (entré en service en novembre 2011), par le revenu supplémentaire généré par le segment des infrastructures, ainsi que par l'augmentation du chiffre d'affaires du segment services en Europe, provenant en ordre principal de HD+. Retraitée de l'impact défavorable lié à l'arrêt de l'analogique en Allemagne, la croissance du chiffre d'affaires sous-jacent s'établit à 5,7 %.



Le chiffre d'affaires tel que publié se répartit comme suit par région (liaison descendante) :

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011	Variation	Variation (%)
Europe	<b>467,4</b>	467,4	--	--
Amérique du Nord	<b>192,3</b>	183,6	+8,7	+4,7 %
International	<b>232,2</b>	200,4	+31,8	+15,9 %
Total	<b>891,9</b>	851,4	+40,5	+4,8 %

A taux de change constants, le chiffre d'affaires se répartit comme suit par région (liaison descendante) :

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation	Variation (%)
Europe	<b>467,4</b>	467,4	--	--
Amérique du Nord	<b>192,3</b>	197,0	-4,7	-2,4 %
International	<b>232,2</b>	215,0	+17,2	+8,0 %
<b>Total</b>	<b>891,9</b>	879,4	+12,5	+1,4 %

Dans la région Europe, le chiffre d'affaires est resté stable. Des nouveaux contrats de location de capacité, ainsi que la contribution croissante provenant des activités de services, en particulier HD+, ont compensé la réduction du chiffre d'affaires causée par l'arrêt des transmissions analogiques en Allemagne.

Dans la région Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a accusé une croissance légèrement négative. En raison de leur état de santé technique, la capacité commerciale des satellites AMC-15 et AMC-16 s'est trouvée réduite.

La croissance du chiffre d'affaires dans l'international était principalement due à la contribution du satellite QuetzSat-1.

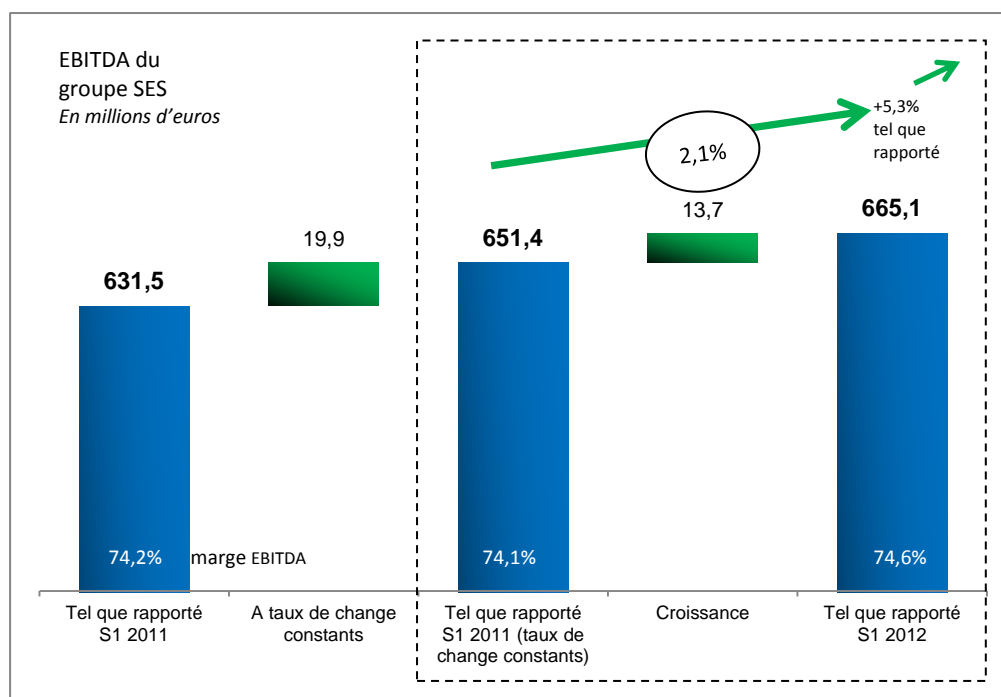
## **EBITDA**

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation	Variation (%)
Charges d'exploitation (telles que publiées)	<b>(226,8)</b>	(219,9)	-6,9	-3,1 %
EBITDA (tel que publié)	<b>665,1</b>	631,5	+33,6	+5,3 %
Marge d'EBITDA (%)	<b>74,6 %</b>	74,2 %	+0,4 p	--
<i>Charges d'exploitation à taux de change constants</i>	<b>(226,8)</b>	(228,0)	+1,2	+0,5 %
<i>EBITDA à taux de change constants</i>	<b>665,1</b>	651,4	+13,7	+2,1 %
<i>Marge d'EBITDA à taux de change constants (%)</i>	<b>74,6 %</b>	74,1 %	+0,5 p	--

Les charges d'exploitation au premier semestre 2012 étaient légèrement en repli par rapport au niveau de 2011 à taux de change constants. Les chiffres de la même période de 2011 comportaient les charges liées à la restructuration interne du groupe ; aucune charge similaire n'a été enregistrée en 2012 au titre de ce même programme.

Le coût des ventes a augmenté en 2012, sous l'effet de la croissance du chiffre d'affaires dans le segment des services en Europe. Hormis ces coûts supplémentaires, la base des coûts sous-jacente est restée inchangée par rapport à 2011.

Suite à l'évolution favorable du chiffre d'affaires et à une base des coûts stable, l'EBITDA a augmenté de 13,7 millions d'euros, soit 2,1 %, à 665,1 millions d'euros.



S1 2012 En millions d'euros	Infrastructures	Services	Eliminations / Autres opérations <sup>1</sup>	Total
Chiffre d'affaires	783,2	183,4	-74,7	891,9
EBITDA	655,0	27,6	-17,5	665,1
Marge S1 2012 (%)	83,6 %	15,0 %	--	74,6 %

S1 2011 En millions d'euros	Infrastructures	Services	Eliminations / Autres opérations <sup>1</sup>	Total
Chiffre d'affaires	745,2	166,9	-60,7	851,4
EBITDA	623,2	28,3	-20,0	631,5
Marge S1 2011 (%)	83,6 %	16,9%	--	74,2 %

<sup>1</sup> L'élimination du revenu fait référence à des capacités et autres services refacturés ; l'impact sur l'EBITDA concerne des dépenses d'entreprise non allouées

La marge EBITDA dans le segment infrastructure, avec 83,6%, était stable comparée à la même période de l'exercice précédent ; les effets défavorables de l'arrêt des transmissions analogiques en Allemagne étaient compensés au niveau de l'EBITDA par la non-réurrence des charges liées à la réorganisation de SES comptabilisées au premier semestre 2011.

Avec 15,0%, la marge EBITDA dans le segment services était légèrement supérieure à la marge EBITDA de l'exercice entier 2011 (14,8%), mais restait en-deçà de la marge réalisée au premier semestre 2011 (16,9%) en raison d'un mix de services différent sur les deux périodes.

La marge EBITDA du groupe a augmenté de 74,2% pour le premier semestre 2011 à 74,6% au premier semestre 2012. Cette amélioration résulte d'une augmentation des charges d'infrastructure supportées par le segment des services, ainsi que des gains de productivité réalisés au premier semestre 2012.



## Résultat opérationnel

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation	Variation (%)
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles (telles que publiées)	<b>(236,4)</b>	(212,2)	-24,2	-11,4 %
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles (telles que publiées)	<b>(17,2)</b>	(17,3)	+0,1	+0,6 %
Résultat opérationnel (tel que publié)	<b>411,5</b>	402,0	+9,5	+2,4 %
<i>Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles à taux de change constants</i>	<b>(236,4)</b>	(221,0)	-15,4	-7,0 %
<i>Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles à taux de change constants</i>	<b>(17,2)</b>	(17,4)	+0,2	+1,1 %
<i>Résultat opérationnel à taux de change constants</i>	<b>411,5</b>	413,0	-1,5	-0,4 %

L'augmentation de 15,4 millions d'euros des dotations aux amortissements sur actifs corporels à taux de change constants tient principalement à l'augmentation du nombre de trois satellites comparé à la même période de l'exercice précédent. Au premier semestre de 2012, les satellites SES-2, SES-3, QuetzSat-1, ASTRA 1N, la charge utile YahLive ainsi que SES-4 ont contribué aux charges d'amortissement, alors que AMC-1 et AMC-2 étaient entièrement amortis en 2011. Le satellite ASTRA 2D est entièrement amorti depuis la fin du mois de janvier 2012.

A taux de change constants, l'augmentation des dotations aux amortissements sur actifs corporels compense l'évolution favorable de l'EBITDA, de sorte que le résultat opérationnel reste essentiellement stable par rapport au premier semestre 2011.

## Résultat des activités poursuivies avant impôt

<i>En millions d'euros (tel que publié)</i>	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation
Charges nettes d'intérêt	<b>(112,5)</b>	(112,3)	-0,2
Intérêts capitalisés	<b>30,1</b>	33,8	-3,7
Résultat des opérations de change	<b>3,0</b>	17,7	-14,7
Ajustement de valeur sur actifs financiers	<b>(0,6)</b>	--	-0,6
Résultat financier	<b>(80,0)</b>	(60,8)	-19,2
Résultat des activités poursuivies avant impôt	<b>331,5</b>	341,2	-9,7

Les charges financières de la période, à 80,0 millions d'euros, ont augmenté par rapport au premier semestre 2011, principalement sous l'effet d'un impact moins favorable des opérations de change.

## Résultat net part du groupe

<i>En millions d'euros (tel que publié)</i>	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation
Impôt sur les sociétés	<b>(27,9)</b>	(36,9)	+9,0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	<b>(5,1)</b>	(3,6)	-1,5
Perte après impôt des activités abandonnées	--	(7,3)	+7,3
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>0,2</b>	(1,3)	+1,5
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>298,7</b>	292,1	+6,6

Le taux d'imposition effectif au titre des activités poursuivies, soit 8,4 %, reflète une variation positive des provisions pour impôt de 8,1 millions d'euros. Le résultat net part du groupe a augmenté de 2,3 % par rapport au premier semestre 2011 à 298,7 millions d'euros.

## Cash-flow

<i>En millions d'euros (tel que publié)</i>	<b>S1 2012</b>	S1 2011	Variation	Variation (%)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	<b>593,2</b>	493,3	+99,9	+20,3 %
Activités d'investissement	<b>(282,7)</b>	(352,2)	+69,5	+19,7 %
Cash-flow disponible avant opérations de financement	<b>310,5</b>	141,1	+169,4	+120,1 %

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles s'élevaient à 593,2 millions d'euros, en hausse de 99,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011 ; ils reflètent les mouvements dans les actifs et passifs des activités opérationnelles, ainsi que la diminution des dépenses d'investissement.

## Endettement net

<i>En millions d'euros (tel que publié)</i>	<b>S1 2012</b>	31 décembre 2011	Variation	Variation (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>(239,0)</b>	(218,0)	-21,0	-9,6 %
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	<b>4 253,1</b>	4 196,6	+56,5	+1,3 %
<b>Endettement net</b>	<b>4 014,1</b>	3 978,6	+35,5	+0,9 %
Endettement net / EBITDA	<b>3,07</b>	3,12	-0,05	-1,6 %

L'endettement net à la clôture était de 4 014,1 millions d'euros au titre de la période, en progression de 0,9 % par rapport au 31 décembre 2011, soit un ratio d'endettement net sur EBITDA de 3,07 au 30 juin 2012.

## Taux de change

Les taux de change EUR/USD appliqués aux chiffres publiés étaient les suivants:

- taux moyen de janvier à juin : 1,3088 (2011 : 1,4056) ;
- taux de clôture : 1,2590 (décembre 2011 : 1,2939, juin 2011 : 1,4453).

# Rapport d'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux actionnaires de  
SES  
L-6815 Château de Betzdorf

## *Introduction*

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints de SES au 30 juin 2012, comprenant l'état de la situation financière intermédiaire consolidé résumé au 30 juin 2012, ainsi que le compte de résultat intermédiaire consolidé résumé, l'état consolidé du résultat global intermédiaire, l'état des variations dans les capitaux propres consolidés et le tableau résumé des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2012, 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.

## *Etendue 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,  
26 juillet 2012

# Compte de résultat intermédiaire consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin

<i>En millions d'euros</i>	<b>2012</b>	2011
<b><u>Activités poursuivies</u></b>		
Chiffre d'affaires	<b>891,9</b>	851,4
Charges d'exploitation	<b>(226,8)</b>	(219,9)
EBITDA	<b>665,1</b>	631,5
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	<b>(236,4)</b>	(212,2)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	<b>(17,2)</b>	(17,3)
Résultat opérationnel	<b>411,5</b>	402,0
Produits financiers	<b>3,0</b>	18,1
Frais financiers	<b>(83,0)</b>	(78,9)
Charges financières nettes	<b>(80,0)</b>	(60,8)
Résultat des activités poursuivies avant impôt	<b>331,5</b>	341,2
Impôt sur le résultat	<b>(27,9)</b>	(36,9)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	<b>(5,1)</b>	(3,6)
Résultat des activités poursuivies après impôt	<b>298,5</b>	300,7
<b><u>Activités abandonnées</u></b>		
Résultat des activités abandonnées après impôt	--	(7,3)
Résultat net de la période	<b>298,5</b>	293,4
Dont :		
Part attribuable au groupe	<b>298,7</b>	292,1
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>(0,2)</b>	1,3

## Résultat par action pondéré avant et après dilution<sup>1</sup>

Semestre clos au 30 juin

<i>En euros</i>	<b>2012</b>	2011
Actions de catégorie A <sup>2</sup>	0,74	0,74
Actions de catégorie B <sup>3</sup>	0,30	0,30

<sup>1</sup> Le bénéfice par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe de l'exercice par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, ajusté en fonction des droits économiques de chaque catégorie d'actions. Le bénéfice par action après dilution ne diffère pas significativement du bénéfice par action avant dilution.

<sup>2</sup> dont 0,76 au titre des 'Activités poursuivies' (2011)

<sup>3</sup> dont 0,31 au titre des 'Activités poursuivies' (2011)

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

# Etat consolidé du résultat global intermédiaire

Pour le semestre clos le 30 juin

<i>En millions d'euros</i>	<b>2012</b>	2011
<b>Résultat net de la période</b>	<b>298,5</b>	293,4
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Effets des variations de change	<b>136,4</b>	(352,1)
Résultat net des opérations de couverture des investissements nets	<b>(41,7)</b>	55,1
Effets d'impôts liés	<b>12,3</b>	(16,3)
<b>Résultat net des opérations de couverture des investissements nets, après impôts</b>	<b>(29,4)</b>	38,8
Mouvements nets des opérations de couverture des flux de trésorerie	<b>5,7</b>	7,9
Effets d'impôts liés	<b>(1,5)</b>	(2,2)
<b>Total des mouvements nets des opérations de couverture des flux de trésorerie, après impôts</b>	<b>4,2</b>	5,7
<b>Total des autres éléments du résultat global, après impôt</b>	<b>111,2</b>	(307,6)
<b>Total du résultat global, après impôt</b>	<b>409,7</b>	(14,2)
<b>Dont:</b>		
Part attribuable au groupe	<b>408,8</b>	(12,5)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>0,9</b>	(1,7)

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

# Etat de la situation financière intermédiaire consolidé résumé

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	31 décembre 2011 <sup>1</sup>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	<b>3 809,0</b>	3 708,9
Acomptes versés sur immobilisations corporelles en cours	<b>1 293,9</b>	1 300,4
Immobilisations incorporelles	<b>2 965,6</b>	2 913,4
Immobilisations financières et autres actifs non courants	<b>302,2</b>	262,2
<b>Total actifs non courants</b>	<b>8 370,7</b>	8 184,9
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	<b>12,2</b>	9,3
Créances clients et autres créances	<b>428,8</b>	428,1
Charges constatées d'avance	<b>39,0</b>	29,5
Instruments financiers dérivés	<b>5,2</b>	--
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>239,0</b>	218,0
<b>Total actifs courants</b>	<b>724,2</b>	684,9
<b>Total actifs</b>	<b>9 094,9</b>	8 869,8
<b>Capitaux propres</b>		
Capitaux propres - part attribuable au groupe	<b>2 614,9</b>	2 534,2
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>84,0</b>	83,1
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 698,9</b>	2 617,3
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	<b>3 668,4</b>	3 579,8
Provisions et produits constatés d'avance	<b>346,9</b>	271,7
Instruments financiers dérivés	<b>--</b>	1,3
Impôts différés passifs	<b>709,5</b>	694,0
Autres passifs à long terme	<b>41,2</b>	18,2
<b>Total passifs non courants</b>	<b>4 766,0</b>	4 565,0
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit	<b>584,7</b>	616,8
Dettes fournisseurs et autres dettes	<b>469,0</b>	444,5
Instruments financiers dérivés	<b>72,6</b>	56,9
Impôt sur le résultat exigible	<b>209,3</b>	201,3
Produits constatés et perçus d'avance	<b>294,4</b>	368,0
<b>Total passifs courants</b>	<b>1 630,0</b>	1 687,5
<b>Total passifs</b>	<b>6 396,0</b>	6 252,5
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<b>9 094,9</b>	8 869,8

<sup>1</sup> Données extraites du rapport annuel 2011 de SES S.A.

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

# Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés

Semestre clos au 30 juin

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011
Résultat des activités poursuivies avant impôt	331,5	337,6
Perte des activités abandonnées avant impôt	--	(2,6)
Elimination des éléments non monétaires	292,5	239,0
<b>Résultat d'exploitation consolidé avant variation du BFR</b>	<b>624,0</b>	<b>574,0</b>
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(30,8)	(80,7)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>593,2</b>	<b>493,3</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions nettes d'immobilisations incorporelles	(0,1)	(0,3)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(255,9)	(342,6)
Cession de la participation majoritaire dans ND SatCom, nette de la trésorerie cédée	--	(9,3)
Acquisitions de participations dans les sociétés mises en équivalence	(30,5)	--
Remboursement d'emprunt à une entreprise associée	3,8	--
<b>Flux de trésorerie nets absorbés par les activités d'investissement</b>	<b>(282,7)</b>	<b>(352,2)</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles avant activités de financement</b>	<b>310,5</b>	<b>141,1</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produits des emprunts	257,5	823,5
Remboursement des emprunts	(228,4)	(687,7)
Intérêts sur emprunts	(94,3)	(81,3)
Dividendes versés sur les actions ordinaires <sup>1</sup>	(320,9)	(317,0)
Dividendes versés sur les intérêts minoritaires	(2,7)	--
Emission d'actions	86,7	--
Acquisition d'actions propres	(16,0)	--
Cessions nettes d'actions propres	27,8	22,3
Autres activités de financement	0,3	0,4
<b>Flux de trésorerie nets absorbés par les activités de financement</b>	<b>(290,0)</b>	<b>(239,8)</b>
<b>Flux de trésorerie disponible après activités de financement</b>	<b>20,5</b>	<b>(98,7)</b>
Effets des variations de change	0,5	(8,3)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>21,0</b>	<b>(107,0)</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie en début de période	218,0	323,7
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>239,0</b>	<b>216,7</b>

<sup>1</sup> Les dividendes s'entendent nets des dividendes perçus au titre des actions propres.

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

# Etat des variations des capitaux propres consolidés

Semestre clos le 30 juin 2012

<i>En millions d'euros</i>	Capital souscrit	Prime d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>624,4</b>	<b>507,0</b>	<b>(25,9)</b>	<b>1 391,7</b>	<b>617,7</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(571,0)</b>	<b>2 534,2</b>	<b>83,1</b>	<b>2 617,3</b>
Résultat de la période	--	--	--	--	298,7	--	--	298,7	(0,2)	298,5
Autres éléments du résultat global	--	--	--	--	--	4,2	105,9	110,1	1,1	111,2
<b>Résultat global de la période</b>	--	--	--	--	<b>298,7</b>	<b>4,2</b>	<b>105,9</b>	<b>408,8</b>	<b>0,9</b>	<b>409,7</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2011	--	--	--	266,3	(266,3)	--	--	--	--	--
Augmentation de capital	8,6	88,9	(11,0)	--	--	--	--	86,5	--	86,5
Dividendes versés (nets des dividendes attachés aux actions propres)	--	--	--	--	(351,4)	--	--	(351,4)	--	(351,4)
Variations des actions propres	--	(70,8)	7,2	--	--	--	--	(63,6)	--	(63,6)
Ajustements liés aux paiements fondés sur des actions	--	(5,2)	--	5,6	--	--	--	0,4	--	0,4
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>633,0</b>	<b>519,9</b>	<b>(29,7)</b>	<b>1 663,6</b>	<b>298,7</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(465,1)</b>	<b>2 614,9</b>	<b>84,0</b>	<b>2 698,9</b>

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



# Etat des variations des capitaux propres consolidés

Semestre clos le 30 juin 2011

<i>En millions d'euros</i>	Capital souscrit	Prime d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>624,4</b>	<b>495,1</b>	<b>(55,8)</b>	<b>1 221,1</b>	<b>487,3</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(671,1)</b>	<b>2 093,0</b>	<b>35,5</b>	<b>2 128,5</b>
Résultat de la période	--	--	--	--	292,1	--	--	292,1	1,3	293,4
Autres éléments du résultat global	--	--	--	--	--	5,7	(310,3)	(304,6)	(3,0)	(307,6)
<b>Résultat global de la période</b>	--	--	--	--	<b>292,1</b>	<b>5,7</b>	<b>(310,3)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(14,2)</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2010	--	--	--	170,3	(170,3)	--	--	--	--	--
Dividendes versés (net des dividendes attachés aux actions propres)	--	--	--	--	(317,0)	--	--	(317,0)	--	(317,0)
Variations des actions propres	--	--	20,6	--	--	--	--	20,6	--	20,6
Ajustements liés aux paiements fondés sur des actions	--	5,5	1,7	--	--	--	--	7,2	--	7,2
Autres variations	--	--	--	3,2	--	--	--	3,2	--	3,2
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>624,4</b>	<b>500,6</b>	<b>(33,5)</b>	<b>1 394,6</b>	<b>292,1</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(981,4)</b>	<b>1 794,5</b>	<b>33,8</b>	<b>1 828,3</b>

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

# Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

(En millions d'euros, sauf indication contraire)

## Note 1 - Informations relatives à la société

SES S.A. (« la société ») a été constituée le 16 mars 2001 sous forme de 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 2012 a été autorisée par décision du Conseil d'administration en date du 26 juillet 2012.

## Note 2 – Résumé des méthodes comptables significatives

### Principes de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 30 juin 2012 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 consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toutes les informations requises dans les états financiers annuels, et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels du groupe au 31 décembre 2011.

### 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 le 31 décembre 2011, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et de l'interprétation correspondante à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 comme indiqué ci-après.

#### *IFRS 7 – Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers (Amendement)*

L'International Accounting Standard Board (IASB) a publié des modifications de la norme IFRS 7 en vue d'améliorer les informations à fournir concernant les actifs financiers. Ces informations à fournir ont trait aux actifs transférés (tels que définis par la norme IAS 39). Si les actifs transférés ne sont pas intégralement décomptabilisés dans les états financiers, l'entité doit fournir des informations qui permettent aux utilisateurs desdits états financiers de comprendre la relation entre les actifs qui ne sont pas décomptabilisés et les passifs qui leur sont associés. Si ces actifs sont intégralement décomptabilisés et si l'entité conserve une implication continue dans lesdits actifs transférés, l'entité doit fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la nature de l'implication continue de l'entité dans les actifs financiers décomptabilisés ainsi que les risques qui leur sont associés. Cet amendement est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011 sans obligation de comparaison.

#### *IAS 12 - Impôts différés : Recouvrement des actifs sous-jacents (Amendement)*

Cette modification de la norme IAS 12 introduit une présomption réfutable selon laquelle la valeur comptable de l'immeuble de placement évalué au moyen du modèle de la juste valeur décrit dans IAS 40 sera recouvrée par voie de vente et, en conséquence, que tout impôt différé ainsi généré doit être évalué sur la base de la vente. La présomption peut être réfutée si l'immeuble de placement est amortissable et si sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de consommer substantiellement tous les avantages économiques rattachés à l'immeuble de placement au fil du temps, plutôt que par voie de vente. En particulier, l'IAS 12 exige que l'impôt différé généré par un actif non amortissable évalué en utilisant le modèle de la réévaluation décrit dans IAS 16 reflète systématiquement les conséquences fiscales du recouvrement de la valeur comptable de l'actif sous-jacent par voie de vente. La modification s'applique pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

L'adoption de ces IFRS n'a pas eu d'incidence sur la situation financière du groupe ni sur ses résultats.

Le groupe n'a adopté aucune norme, interprétation ou modification qui ait été publiée sans encore être entrée en vigueur.

Les normes et interprétations IFRS publiées mais non encore entrées en vigueur à la date de publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés et qui devraient s'appliquer au groupe à une date ultérieure sont énumérées ci-après. Le groupe a l'intention d'adopter ces normes dès leur entrée en vigueur et/ou lorsqu'elles auront été approuvées par l'Union Européenne :

- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- IFRS 10 « Etats financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;

- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur » ;
- IAS 28 « Participations dans des entreprises associées ».

Le groupe est en train d'analyser l'impact de ces normes sur ses activités.

### **Note 3 – Secteurs opérationnels**

SES fournit des capacités de transmission des données par satellite ainsi que des services auxiliaires à des clients du monde entier grâce à sa flotte de plus de 50 satellites géostationnaires desservant un ou plusieurs continents.

Jusqu'au 31 décembre 2011 et jusqu'à l'exercice clos à cette date, le groupe se composait, aux fins du reporting, de trois secteurs opérationnels principaux : « ASTRA », « WORLD SKIES » et « SES S.A. et autres participations ».

Au second semestre 2011, SES a annoncé la mise en œuvre d'un plan de restructuration interne qui a abouti à la suppression de ce mode d'organisation en 2011. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, l'ancienne structure a été entièrement remplacée par les cinq fonctions intégrées ci-après :

- Ventes ;
- Développement ;
- Technique ;
- Finances, et
- Corporate.

Le Comité exécutif, principal organe de décision opérationnel au sein de la structure de gouvernance du groupe, examine les rapports financiers et soumet des propositions portant sur l'affectation des ressources de la société au Conseil d'administration. Ce comité est essentiellement composé des responsables des cinq fonctions mentionnées ci-dessus.

Les principales sources d'information financière utilisées par le Comité exécutif pour l'évaluation des performances du groupe et l'affectation des ressources sont les suivantes :

- Analyse du chiffre d'affaires du groupe y compris l'affectation des ressources par région (liaison descendante) ;
- Evolution de la rentabilité globale du groupe au niveau opérationnel et non opérationnel ;
- Analyse interne et externe de l'évolution anticipée des marchés auxquels SES fournit des capacités de transmission, ainsi que de l'environnement commercial de ces marchés.

Seul le département Ventes réalise un important chiffre d'affaires. Alors que SES procède à un reporting sur les ventes des différentes régions de ce département, le reporting financier actuel n'a pas, par exemple, pour vocation de faire correspondre ces flux de revenus avec les charges d'exploitation directes et indirectes concernées et les actifs sous-jacents.

Pour cette raison et, compte tenu de la structure de direction étroitement intégrée ainsi que de la nature commune des services fournis par la flotte satellitaire du groupe dans le monde, la société considère à présent qu'elle mène ses activités dans le cadre d'un seul et même segment opérationnel.

Pour analyser la performance du segment opérationnel, les chiffres comparables de l'exercice antérieur ont été regroupés en utilisant, pour toutes les devises, le taux de change pratiqué pour chaque mois de la période en cours. Ces chiffres retraités de l'exercice précédent sont accompagnés d'une note indiquant « à taux de change constants ». Les résultats financiers du semestre clôturant le 30 juin pour le segment opérationnel des satellites et les chiffres comparables de l'exercice précédent, à taux de change constants, sont indiqués ci-après :

<i>En millions d'euros</i>	<b>2012</b>	A taux de change constants 2011	Variation
<b>Activités poursuivies</b>			
Chiffre d'affaires	<b>891,9</b>	879,4	+12,5
Charges d'exploitation	<b>(226,8)</b>	(228,0)	+1,2
EBITDA <sup>1</sup>	<b>665,1</b>	651,4	+13,7
Marge d'EBITDA	<b>74,6 %</b>	74,1 %	+0,5 pp
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	<b>(253,6)</b>	(238,4)	-15,2
Résultat opérationnel	<b>411,5</b>	413,0	-1,5
Résultat financier	<b>(80,0)</b>	(61,1)	-18,9
Résultat semestriel des activités poursuivies avant impôt	<b>331,5</b>	351,9	-20,4
Impôt sur le résultat	<b>(27,9)</b>	(36,6)	+8,7
Résultat semestriel des activités poursuivies après impôt	<b>303,6</b>	315,3	-11,7
Taux d'imposition effectif	<b>8,4 %</b>	10,4 %	-2,0 pp
Perte semestrielle des activités abandonnées après impôt	--	(7,3)	+7,3
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	<b>(5,1)</b>	(3,6)	-1,5
<b>Résultat net de la période</b>	<b>298,5</b>	304,4	-5,9
Dont :			
Part attribuable au groupe	<b>298,7</b>	303,1	-4,4
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>(0,2)</b>	1,3	-1,5

<sup>1</sup> Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortisation

<i>En millions d'euros</i>	<b>2011</b>	A taux de change constants 2010	Variation
<b>Activités poursuivies</b>			
Chiffre d'affaires	<b>851,4</b>	830,1	+21,3
Charges d'exploitation	<b>(219,9)</b>	(208,4)	(11,5)
EBITDA	<b>631,5</b>	621,7	+9,8
Marge d'EBITDA	<b>74,2 %</b>	74,9 %	-0,7 pp
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	<b>(229,5)</b>	(239,7)	+10,2
Résultat opérationnel	<b>402,0</b>	382,0	+20,0
Résultat financier	<b>(60,8)</b>	(111,0)	+50,2
Résultat semestriel des activités poursuivies avant impôt	<b>341,2</b>	271,0	+70,2
Impôt sur le résultat	<b>(36,9)</b>	(42,6)	+5,7
Résultat semestriel des activités poursuivies après impôt	<b>304,3</b>	228,4	+75,9
Taux d'imposition effectif	<b>10,8 %</b>	15,7 %	-4,9 pp
Perte semestrielle des activités abandonnées après impôt	<b>(7,3)</b>	(38,5)	+31,2
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	<b>(3,6)</b>	(1,6)	-2,0
Résultat net de la période	<b>293,4</b>	188,3	+105,1
Dont :			
Part attribuable au groupe	<b>292,1</b>	188,7	+103,4
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>1,3</b>	(0,4)	+1,7

A taux de change constants, le chiffre d'affaires tel que publié se répartit comme suit par région (liaison descendante) :

<i>En millions d'euros</i>	<b>2012</b>	2011	Variation
Europe	<b>467,4</b>	467,4	--
Amérique du Nord	<b>192,3</b>	197,0	-4,7
International	<b>232,2</b>	215,0	+17,2
Total	<b>891,9</b>	879,4	+12,5

## Note 4 – Participations dans des entreprises associées

Au 30 juin 2012, SES détenait une participation de 39,92 % dans le groupe de sociétés O3b Networks, comparé à 38,79 %, incluant la part correspondant aux prestations en nature, à la clôture de l'exercice 2011. La valeur comptable de la participation dans le capital d'O3b Networks a diminué, passant de 150,4 millions d'euros à 148,6 millions d'euros en 2012.

## Note 5 – Dividendes déclarés et payés au cours de la période

<i>En millions d'euros</i>	<b>Semestre clos le 30 juin 2012</b>	Semestre clos le 30 juin 2011
Dividende par action de catégorie A (2011 : 0,88 euro, 2010 : 0,80 euro)	<b>293,0</b>	266,4
Dividende par action de catégorie B (2011 : 0,35 euro, 2010 : 0,32 euro)	<b>58,6</b>	53,3
Total des dividendes votés au cours de la période	<b>351,6</b>	319,7

## Note 6 – Actions émises par catégorie

Le 5 avril 2012, l'assemblée générale des actionnaires a autorisé le Conseil d'administration à émettre, dans les limites du capital social autorisé, 4 614 870 actions nouvelles de catégorie A et 2 307 435 actions nouvelles de catégorie B.

A l'issue de l'opération, SES comptait un capital souscrit de 633 millions d'euros, soit 337 600 000 actions de catégorie A et 168 800 000 actions de catégorie B :

	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B	Total
Actions émises au 31 décembre 2011	332 985 130	166 492 565	499 477 695
Actions émises pendant la période	4 614 870	2 307 435	6 922 305
Actions émises au 30 juin 2012	337 600 000	168 800 000	506 400 000

Les actions nouvelles de catégorie A ont été entièrement libérées en numéraire pour un montant de 81,4 millions d'euros, soit 5,8 millions d'euros au titre du capital social et 75,6 millions d'euros au titre des primes d'émission.

Les actions nouvelles de catégorie B ont été partiellement libérées en numéraire pour un montant de 5,3 millions d'euros, soit 0,9 million d'euros au titre du capital social et 4,3 millions d'euros au titre des primes d'émission. Le solde a été réglé par un apport en nature consistant en 621 788 certificats de dépôt fiduciaire (FDR). La valeur de l'apport en nature s'élève à 10,9 millions d'euros, soit 1,9 million d'euros au titre du capital social et 9,0 millions d'euros au titre des primes d'émission.

Dans le cadre du programme de rachats d'actions de SES, la société a conclu, le 4 juin 2012, un contrat à terme avec une institution financière portant sur le rachat des 4 614 870 actions de catégorie A ci-dessus converties en FDR. SES a conclu le contrat à terme pour permettre la livraison de certificats de dépôt fiduciaire sur exercice des options d'achat d'actions en circulation, émises par SES.

Le contrat à terme fixe les conditions du rachat des FDR, y compris, en particulier, le prix d'achat des FDR devant être payé par SES à l'institution financière. Les échéances du contrat à terme sont fixées au 25 juin 2012, au 25 juillet 2012 et au 12 décembre 2012, respectivement, pour l'achat de 600 000, 2 000 000 et 2 014 870 certificats de dépôt fiduciaire.

Au 30 juin 2012, le groupe détenait 1 521 880 FDR (décembre 2011 : 1 725 058), 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 7 – 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 catégorie A.

Pour le semestre clos au 30 juin 2012, la part du résultat net total revenant à chaque catégorie d'actions et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont indiqués au tableau ci-après.

	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B	Total
Part du résultat net revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	248,8	49,9	298,7
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période (en millions)	334,2	167,6	501,8
Bénéfice par action pondéré sur la période (en euros)	0,74	0,30	

Le calcul correspondant pour la même période de l'exercice précédent s'établit comme suit :

	Actions de catégorie A	Actions de catégorie B	Total
Part du résultat net revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	242,6	49,5	292,1
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 euros)	0,74	0,30	

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 8 – Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit**

### *Programme EMTN de 105 millions d'euros*

Le 18 mai 2012, SES a lancé une émission obligataire composée de plusieurs tranches, pour un montant de 75 millions d'euros et à échéance de 15 ans. Cette émission, assortie d'un coupon de 4,00 %, arrive à échéance le 31 mai 2027. Une deuxième tranche de 30 millions d'euros a été émise le 18 juin 2012.

## **Note 9 – Opérations avec les 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 2012.

SES, Société Anonyme  
Château de Betzdorf  
L-6815 Luxembourg  
Registre de Commerce  
RCS Luxembourg B 81.267  
Tél. : +352 710 7251  
Fax : +352 710 725 309  
[www.ses.com](http://www.ses.com)

SES 081210FR