

SES, Société anonyme

Résultats semestriels

Pour la période se terminant au 30 juin 2008

Faits marquants

- Chiffre d'affaires publié stable à 788,5 millions d'euros (2007 : 789,1 millions d'euros)
- malgré l'impact de la baisse du dollar
- Chiffre d'affaires récurrent¹ en hausse de 8,7% par rapport au premier semestre 2007
- EBITDA publié stable à 550,2 millions d'euros (2007 : 548,2 millions d'euros)
- EBITDA récurrent en progression de 7,7% par rapport au premier semestre 2007
- Marge EBITDA de 82,5% dans les activités d'infrastructure (2007 : 82,2%)
- Résultat opérationnel en progression de 10,3% à 329,5 millions d'euros (2007 : 298,8 millions d'euros)
- Résultat net en hausse de 13,5% à 235,8 millions d'euros (2007 : 207,8 millions d'euros)
- Bénéfice pondéré par action en hausse de plus de 40% à 0,59 euro (2007 : 0,42 euro)
- Carnet de commandes de 5,7 milliards d'euros au 30 juin 2008
- Taux d'utilisation des capacités satellitaires de 77% au 30 juin 2008 (75% au 30 juin 2007)

Chiffre d'affaires
En millions d'euros

S1 2008	788.5
S1 2007	789.1

EBITDA
En millions d'euros

S1 2008	550.2
S1 2007	548.2

Bénéfice net
En millions d'euros

S1 2008	235.8
S1 2007	207.8

Sommaire

- 02 Synthèse des activités opérationnelles
- 06 Présentation des informations financières
- 12 Rapport d'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés
- 13 Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé
- 14 Bilan consolidé intermédiaire résumé
- 15 Tableau intermédiaire résumé des flux de trésorerie consolidés
- 16 Tableau intermédiaire résumé de variation des capitaux propres consolidés
- 17 Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

¹ Le chiffre d'affaires ou l'EBITDA « récurrent » vise à faire apparaître le chiffre d'affaires ou l'EBITDA sous-jacent, retraité des effets de change, des éléments exceptionnels, des variations de périmètre et de la contribution des activités nouvelles encore en phase de démarrage.

Synthèse des activités opérationnelles

L'activité a été en croissance au premier semestre 2008 sur l'ensemble de nos segments d'activité : le chiffre d'affaires de SES NEW SKIES dépasse les prévisions et SES ASTRA demeure un vecteur-clé de croissance. Tous nos segments d'activité participent à la croissance, avec pour principaux moteurs la diffusion vidéo et la poursuite de la multiplication des chaînes de télévision, renforcé par le développement des offres haute définition sur l'ensemble des grands marchés. Nos activités de services ont également développé leur chiffre d'affaires sur la période.

Les résultats financiers que nous présentons aujourd'hui confirment nos avancées, avec une progression de notre chiffre d'affaires et de notre EBITDA récurrents de l'ordre de 8% à 9% et un résultat net en hausse de 13,5%. Grâce à ces bons résultats opérationnels, à notre programme de rachat et d'annulation d'actions et à l'opération de scission-échange avec GE en 2007, notre bénéfice par action augmente de 40% par rapport au premier semestre 2007.

Sur la période, le satellite SIRIUS-4 est devenu opérationnel sur la position orbitale 5° Est. Ses faisceaux desservent la Scandinavie et l'Europe Centrale et Orientale. Le faisceau détenu par SES ASTRA, baptisé ASTRA 4A, dessert l'Afrique subsaharienne. Le satellite SIRIUS-2, rebaptisé ASTRA 5A, est désormais opérationnel sur la nouvelle position orbitale européenne 31,5° Est.

Suite à l'échec du lancement du satellite AMC-14 en mars, ce dernier a été déclaré une perte totale. L'indemnité versée par les assureurs a été perçue avant le 30 juin. SES ne devrait pas fournir de satellite de remplacement à EchoStar, le client auquel était destinée la capacité du satellite AMC-14.

Le taux d'utilisation de la flotte à 77% reste stable par rapport au 31 mars 2008. La capacité disponible au 30 juin 2008 augmente de 26 répéteurs, passant de 1 038 à 1 064 répéteurs, suite à l'activation de la nouvelle position 31,5° Est sur le segment SES ASTRA. Le nombre total de répéteurs utilisés passe de 803 au 31 mars 2008 à 820 au 30 juin 2008.

Taux d'utilisation et nombre de répéteurs au 30 juin 2008

	Utilisés	%	Disponibles
Segment ASTRA	252	79,5%	317
Segment AMERICOM	334	77,9%	429
Segment NEW SKIES	234	73,6%	318
Groupe SES	820	77,1%	1 064

La flotte de SES comprend neuf satellites du type Lockheed Martin A2100 dont certains circuits des panneaux solaires accusent des pertes de puissance à des degrés divers. A ce jour, ces pertes de puissance ont entraîné une réduction mineure de la capacité commerciale disponible sur deux des neuf satellites (AMC-4 et AMC-16). Les clients utilisant la bande C d'AMC-4 ont été transférés sur AMC-2, qui a été copositionné avec AMC-4 à 101° Ouest. La réduction de capacité du satellite AMC-16 a entraîné un ajustement des revenus versés mensuellement par le client.

De concert avec Lockheed Martin nous procédons à une évaluation approfondie de l'impact potentiel des défaillances des circuits des panneaux solaires au niveau de l'ensemble de la flotte. La probabilité de plus amples détériorations n'est pas exclue, mais est difficilement quantifiable. SES dispose de capacités de secours en orbite pour certains de ces satellites. Au cas où les circuits des panneaux solaires continuent de se détériorer au même rythme que celui observé jusqu'ici, il pourra devenir nécessaire à terme de procéder à des réductions de capacité supplémentaires sur ces satellites ou d'avancer leur remplacement. Des solutions de repli sont prévues, si bien que l'impact sur le chiffre d'affaires du groupe SES et sur son besoin d'investissements de remplacement devrait être marginal. Notre police d'assurance couvre la valeur comptable de nos satellites en orbite. Elle prévoit une franchise qui pourrait limiter notre indemnisation en cas de sinistres causés par ces défaillances. Nos prévisions financières actuelles et futures tiennent et tiendront compte de toute évolution concernant l'état de la flotte de SES.

SES AMERICOM

Le taux d'utilisation de SES AMERICOM en fin de semestre était de 77,9%, soit 334 des 429 répéteurs commercialement disponibles (contre 77,4%, ou 332 répéteurs sur 429 au 31 mars 2008).

Synthèse des activités opérationnelles

Au premier trimestre 2008, un accord important a été signé avec Comcast pour son service HITS Quantum, prévoyant l'utilisation de la capacité restante du satellite AMC-18, le cinquième satellite de la plateforme de services HD-PRIME de SES AMERICOM. Toute la capacité du satellite AMC-18 est à présent sous contrat.

Le lancement du satellite AMC-21 est programmé pour le 12 août 2008 à bord d'un lanceur Ariane au départ de Kourou en Guyanne. Ce nouveau satellite apportera 24 répéteurs de capacité supplémentaire de en bande Ku pour desservir les 50 états des Etats-Unis et la zone des Caraïbes. SES AMERICOM prévoit de lancer deux satellites supplémentaires, AMC-5R et AMC-1R, le premier au troisième trimestre 2009 et le second au second trimestre 2010. Il s'agit dans les deux cas de satellites de remplacement. AMC-5R apportera en outre une capacité supplémentaire de 24 répéteurs en bande C à 79° Ouest. Enfin, le lancement du satellite Ciel-2, actuellement en construction pour notre filiale canadienne Ciel (dans laquelle SES AMERICOM détient un intérêt économique de 70%), est programmé pour le quatrième trimestre 2008. L'intégralité du satellite est sous contrat avec DISH Network Corporation (anciennement EchoStar Communications Corporation) pour assurer la couverture en réception directe de l'Amérique du Nord.

AMERICOM Government Services (AGS) a signé un contrat de renouvellement avec l'Armée de terre américaine pour une durée initiale de cinq ans reconductible cinq fois à des intervalles d'un an. La valeur annuelle du contrat, de 136 millions de dollars pour les cinq premières années, pourra atteindre 150 millions de dollars les cinq années suivantes. Le réseau TROJAN assure la connexion des militaires américains partout dans le monde. En juillet, AGS a annoncé la signature d'un contrat de capacité avec l'Armée de l'air des Etats-Unis pour accueillir une sonde expérimentale par infrarouge. Ce contrat d'une durée de trois ans représente 65 millions de dollars.

IP-PRIME, le service de diffusion vidéo par protocole Internet, a lancé un nouveau service de haute définition appelé HD-4, qui permettra aux opérateurs de télécommunications qui proposent des services de télévision par Internet de faire face à l'engouement croissant des internautes pour les chaînes haute définition, en doublant leur service MPEG-2 existant d'un service MPEG-4 plus performant. A ce jour, IP-PRIME a rallié 36 opérateurs à son offre de services gérés, de transport et HD-4. Le système a déjà été installé et est opérationnel chez 13 d'entre eux et sera installé et activé chez les autres au cours des prochains mois. De nombreux autres opérateurs ont exprimé leur intérêt pour ce système et nous projetons une base installée de 40 opérateurs en fin d'année.

SES ASTRA

Le taux d'utilisation de SES ASTRA en fin de semestre était de 79,5%, soit 252 des 317 répéteurs commercialement disponibles (contre 83,8%, ou 244 répéteurs sur 291 au 31 mars 2008). L'accroissement du nombre de répéteurs commercialement disponibles au cours du deuxième trimestre s'explique par l'entrée en fonction d'une nouvelle position orbitale, à 31,5° Est.

L'activité de SES ASTRA a à nouveau connu un fort développement sur le semestre. Fin juin 2008, le système satellitaire ASTRA / SIRIUS assurait la diffusion d'un total de 2 433 chaînes de télévision et stations de radio, soit 6% de plus qu'à fin décembre 2007. La programmation en haute définition poursuit également son développement : 42 chaînes sont désormais diffusées en haute définition par nos satellites vers l'ensemble des grands marchés européens, renforçant l'attractivité de nos principales positions orbitales.

Le segment SES ASTRA maintient sa trajectoire de développement en ce qui concerne la pénétration du marché. L'étude « *Satellite Monitor 2007* » réalisée par SES ASTRA révèle que la pénétration totale d'ASTRA et SIRIUS, en réception directe et par le câble, atteint désormais 117,2 millions de foyers. Avec un accroissement de plus de 4 millions de foyers en réception directe, le satellite est le mode de diffusion qui connaît la croissance la plus dynamique à travers l'Europe.

Suite au lancement de SIRIUS-4, le satellite SIRIUS-2 a été rebaptisé ASTRA 5A et repositionné à 31,5° Est. Depuis sa nouvelle position orbitale, il fournit 26 répéteurs sur les 40 fréquences commercialisables à cette position. Ses premiers clients sont les câblo-opérateurs allemands indépendants, qui fournissent par les biais de leur groupement KDL un bouquet numérique optimisé pour le câble destiné à être relayé par les câblo-opérateurs petits et moyens. Le contrat a été annoncé début juillet. Le même mois SES ASTRA a signé un contrat, via SES SIRIUS, avec le prestataire de services satellitaires lithuanien SatGate pour quatre répéteurs sur la nouvelle position orbitale de 31,5° Est. SatGate offre des services de connectivité internet en Europe Centrale et Occidentale, en Russie et dans les pays limitrophes ainsi qu'au Moyen Orient.

En juillet, SES ASTRA a confié la construction d'un satellite de remplacement, ASTRA 1N, au fabricant européen Astrium. ASTRA 1N sera lancé en 2011 et positionné à 19,2° Est. Avec 55 répéteurs, le nouveau satellite offrira une couverture paneuropéenne en bande de fréquence Ku. La construction d'ASTRA 1N s'inscrit dans le cadre du renouvellement programmé de la flotte de SES ASTRA à 19,2° Est et constitue un volet important de la stratégie d'optimisation de la flotte qui permettra de repositionner les satellites existants en vue d'autres missions. Dans un premier temps, ASTRA 1N remplacera ASTRA 1G et contribuera à

Synthèse des activités opérationnelles

garantir l'intégralité de la capacité disponible de SES ASTRA sur cette position orbitale majeure au moins jusqu'en 2020.

ASTRA 1M, qui apportera une capacité de remplacement à 19,2° Est, sera lancé au quatrième trimestre 2008 et ASTRA 3B, porteur de capacité de remplacement et de nouvelles capacités pour la position orbitale 23,5° Est, suivra au quatrième trimestre 2009.

En juillet, SES ASTRA a signé un contrat avec l'opérateur de télécommunications norvégien Telenor Satellite Broadcasting pour la location à long terme du satellite Thor 2. Thor 2 dispose de 15 répéteurs en bande Ku et a été repositionné sur la position orbitale de 5° Est afin de favoriser le déploiement de la flotte de SES ASTRA sur cette position.

Solaris Mobile, la coentreprise formée par SES ASTRA et Eutelsat pour fournir des services en bande S, a officiellement établi son siège social à Dublin début 2008 et se prépare à démarrer ses activités. Solaris Mobile proposera, pour la première fois en Europe, une charge utile pour la distribution de services de vidéo et données sur des équipements mobiles portables, trouvant des applications potentielles dans la radiodiffusion, les télécommunications, l'automobile et les infrastructures de transport. Le lancement du satellite est programmé pour début 2009.

Le nouveau service d'accès Internet à haut débit par satellite, *ASTRA2Connect*, est monté en puissance au premier semestre et est désormais utilisé par dix fournisseurs d'accès présents dans neuf pays d'Europe. Des contrats ont récemment été signés avec Deutsche Telekom et la filiale de France Télécom, NordNet, qui sont en train d'intégrer *ASTRA2Connect* dans leurs offres de services Internet aux particuliers, mettant le haut débit à la portée des internautes qui ne sont pas desservis par leurs réseaux ADSL.

Les activités de services ont apporté une contribution solide. ND SatCom enregistre une croissance accélérée sur l'ensemble de ses grands marchés et a notamment remporté un contrat important pour la fourniture d'un accès à haut débit à plus de 5 000 écoles en Turquie. ASTRA Platform Services (APS) a réalisé à nouveau une excellente performance. L'accueil commercial réservé reçu par la plateforme *entavio* et la situation actuelle de ses principaux clients nous ont conduits à réduire au minimum les dépenses de commercialisation de cette plateforme numérique en Allemagne, dont le service reste néanmoins assuré pour les abonnés existants. L'offre *entavio* est en passe d'être optimisée.

SES NEW SKIES

Le taux d'utilisation de SES NEW SKIES en fin de semestre était de 73,6%, soit 234 des 318 répéteurs commercialement disponibles (contre 71%, ou 227 répéteurs sur 318 au 31 mars 2008). La capacité disponible correspond à 425 répéteurs de 36 MHz.

SES NEW SKIES a réalisé un excellent premier semestre, avec un chiffre d'affaires nettement en avance sur les projections. Tous les segments d'activités ont remporté de nouveaux contrats. Des accords ont été signés avec Singapore Telecom pour des services maritimes globaux en VSAT utilisant trois satellites NSS, et avec Telecom Malaysia, IDMI Lebanon et Talia pour des offres bidirectionnelles à haut débit à destination de l'Asie, de l'Afrique et du Moyen-Orient.

Suite aux contrats remportés avec GBMI pour une plateforme panasiatique de réception directe sur le satellite NSS-11 et avec CSTV pour une plateforme de réception directe de Taiwan vers l'Australie utilisant le satellite NSS-6, la flotte satellitaire de SES NEW SKIES diffuse désormais cinq services pour la réception directe en Asie (TVB PayVision HK, ZeeTV India, Global Broadcasting and Multimedia Philippines, Asia Times Online Thailand et CSTV Taiwan).

En juillet 2008, SES NEW SKIES a annoncé la signature d'un accord pluriannuel portant sur plusieurs répéteurs avec le groupe Essel pour la fourniture de capacités satellitaires en bande C afin de faciliter la numérisation de la vaste infrastructure de câble en Inde (un maximum de 6 répéteurs sur cinq ans). SES NEW SKIES fournit déjà au groupe Essel, sur le satellite NSS-6, des capacités en bande Ku vers l'Inde pour son service de réception directe Dish TV, et, sur le satellite NSS-11, des capacités VSAT (en coopération avec Antrix Corporation, la branche commerciale de l'ISRO, l'Organisation de recherche spatiale indienne). Les nouvelles capacités en bande C viennent s'ajouter à ces contrats. GlobeCast, la filiale de France Telecom, vient par ailleurs de signer un contrat de cinq ans pour continuer à utiliser deux répéteurs de 36 MHz du satellite NSS-806 positionné à 319,5° Est.

En février, SES NEW SKIES a confié à Space Systems/Loral la construction du satellite NSS-14. Le satellite NSS-14 sera le plus grand et le plus puissant de la flotte SES. Suite à son lancement prévu pour le troisième trimestre 2010, il apportera une capacité supplémentaire importante dans le voisinage phare de SES NEW SKIES à 338° Est et permettra de repositionner le satellite NSS-7 au-dessus de l'Océan Atlantique. Au total, la mise sur orbite du satellite NSS-14 et le repositionnement du satellite NSS-7 vont enrichir la flotte de SES NEW SKIES d'une capacité de 124 répéteurs (exprimés en 36 MHz), soulignant son engagement à accompagner le développement de ses clients.

Synthèse des activités opérationnelles

Le satellite NSS-9, qui remplacera le satellite NSS-5 en apportant en outre une capacité supplémentaire, sera placé en orbite par un lanceur Ariane en octobre 2008. Depuis la position orbitale 183° Est, ce nouveau satellite à la pointe de la technologie, va permettre une couverture optimisée de l'Est de l'Asie, du Pacifique et de l'Australie/Nouvelle Zélande, ainsi que des liaisons entre la région Asie-Pacifique et les Etats-Unis.

Le lancement du satellite NSS-12, qui remplacera et renforcera considérablement la capacité aujourd'hui assurée par le satellite NSS-703, est programmé pour le second semestre 2009. Depuis la position orbitale 57,0° Est, NSS-12 desservira l'Ouest de l'Asie, l'Asie du Sud-Est, le Sud de l'Asie, l'Afrique, l'Europe et le Moyen-Orient avec une capacité optimisée en bande C et en bande Ku. Il permettra aussi d'améliorer les liaisons entre les diverses régions.

Perspectives et prévisions

La demande de capacité satellitaire reste forte sur la majorité des segments d'application et dans la plupart des régions, permettant aux tarifs de se maintenir, voire d'augmenter légèrement. Nous tablons sur une poursuite de la croissance de notre chiffre d'affaires, alimentée par une conjoncture sous-jacente favorable au développement de notre activité et notamment par la multiplication des chaînes de télévision.

SES réalise une bonne performance, soutenue par un modèle d'entreprise efficace, en dépit de l'environnement économique mondial. Notre structure de bilan demeure solide, notre cash flow est dynamique et notre carnet de commandes de 5,7 milliards d'euros assure un degré de visibilité élevé. Notre portefeuille d'actifs équilibré et la gestion prudente de notre endettement nous ont permis de limiter l'impact financier de notre sensibilité à la dépréciation du dollar américain. Nous entendons conserver cet équilibre tout en mettant en œuvre notre programme de rachat d'actions et d'accroissement à deux chiffres de notre dividende, dans le cadre de notre ambition de création de valeur pour nos actionnaires.

SES est conscient de la sensibilité accrue de la liquidité des marchés financiers. Au deuxième trimestre, nous avons réuni de nouveaux moyens de financement à hauteur de 850 millions d'euros. Nous avons notamment mis en place un crédit renouvelable de 550 millions d'euros (non encore tiré), levé 200 millions d'euros sur le marché allemand des obligations (« Schuldscheinmarkt ») et nous avons conclu un arrangement bancaire bilatéral pour 100 millions d'euros. Nous continuons de surveiller l'évolution des conditions de marché, notamment dans l'optique d'une émission obligataire en euros. Notre notation d'émetteur de premier rang (Baa2/BBB) nous garantit un accès continu à des financements à des conditions favorables. Un indice de solvabilité élevé étant un atout précieux, nous gérons notre endettement et plus particulièrement la couverture de notre endettement net par l'EBITDA de façon à conserver cette notation. Dans ce contexte, nous entretenons un dialogue suivi avec les agences de notation, ce qui ne devrait pas limiter nos activités d'investissement ni nos autres efforts de création de valeur pour nos actionnaires, qui demeure notre objectif premier.

Le 26 juin, l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires a approuvé l'annulation de 33 895 710 actions, soit 6,4% du nombre total d'actions, rachetées dans le cadre de notre programme de rachat d'actions. L'Assemblée a également voté une résolution autorisant un nouveau programme de rachat d'actions, qui a depuis été mis en œuvre.

En juillet 2008, Robert Bednarek, Président et Directeur général de SES NEW SKIES a été nommé à la tête de l'équipe qui dirigera le regroupement de SES AMERICOM et de SES NEW SKIES. Ce regroupement devrait générer des synergies de chiffre d'affaires, d'investissements et de charges d'exploitation et positionner l'entreprise pour son développement futur. Le processus de planification et d'évaluation en cours permettra de chiffrer plus précisément les avantages attendus.

SES ENGINEERING, créé en début d'année, devrait réaliser des économies récurrentes de charges nettes d'exploitation supérieures à 7,5 millions d'euros par an, dès 2009.

L'alignement de l'organisation d'*entavio* sur l'offre de marché actuelle a limité l'impact dilutif attendu sur l'EBITDA en année pleine à 11 millions d'euros, contre 16 millions d'euros anticipé précédemment.

Nos prévisions de chiffre d'affaires et d'EBITDA annuels ont été révisées pour tenir compte de deux développements intervenus depuis notre communiqué du 28 avril 2008. Premièrement, compte tenu de la faiblesse persistante du dollar américain, nous avons réajusté nos projections de chiffre d'affaires et d'EBITDA sur la base d'un taux de change moyen de 1,55 dollar pour 1 euro (contre 1,50 dollar précédemment), ce qui a pour effet d'abaisser nos prévisions de chiffre d'affaires et d'EBITDA, proportionnellement à hauteur de notre sensibilité au dollar. Deuxièmement, confiant dans nos perspectives de croissance sur le reste de l'année, nous avons affiné nos fourchettes de prévisions de chiffre d'affaires et d'EBITDA pour l'ensemble de nos activités et pour nos activités d'infrastructure uniquement. Dans les deux cas nous avons relevé de 10 millions d'euros la borne basse de nos fourchettes de chiffre d'affaires et d'EBITDA, ce qui a eu pour effet d'élever notre milieu de fourchette.

Présentation des informations financières

Tous les montants sont exprimés en millions d'euros, sauf indication contraire.

Evolutions trimestrielles en 2008

En millions d'euros	T1 *	T2	T3	T4	Cumul
Chiffre d'affaires	390,9	397,6	--	--	788,5
Charges opérationnelles ¹	(115,7)	(122,6)	--	--	(238,3)
EBITDA	275,2	275,0	--	--	550,2
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(99,7)	(95,2)	--	--	(194,9)
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(10,1)	(15,7)	--	--	(25,8)
Résultat opérationnel	165,4	164,1	--	--	329,5

¹ y compris l'impact net de la clôture du programme AMC-14

* voir ci-après les commentaires relatifs à la comptabilisation des coentreprises.

Taux de change du dollar U.S.

	Taux moyen H1 2008	Taux de clôture H1 2008	Taux moyen H1 2007	Taux de clôture H1 2007
1 EUR =				
Dollar U.S.	USD 1,5270	1,5764	1,3285	1,3505

Comptabilisation des coentreprises

A l'occasion de la publication des résultats du premier trimestre, le groupe a choisi de présenter les résultats des coentreprises par mise en équivalence, plutôt que par consolidation proportionnelle, adoptant la méthode alternative autorisée par la norme IAS 31 relative aux « Participations dans des coentreprises ».

Au vu des récentes évolutions dans le processus d'élaboration des normes comptables pour le référentiel comptable international concernant la comptabilisation des coentreprises, le groupe a reconsidéré ce choix et décidé d'utiliser la méthode de consolidation proportionnelle pour présenter les résultats de ses coentreprises dans ses états financiers semestriels, conformément aux principes en vigueur jusqu'à la fin de l'exercice 2007.

Les résultats du tableau ci-dessus pour le premier trimestre ont été retraités en conséquence, ce qui n'a pas eu d'impact significatif. Le chiffre d'affaires retraité du premier trimestre présenté ci-dessus ressort à 390,9 millions d'euros, contre un montant précédemment publié de 390,6 millions d'euros. L'EBITDA retraité s'établit à 275,2 millions d'euros, contre un EBITDA publié de 275,3 millions d'euros. Le résultat opérationnel retraité s'élève à 165,4 millions d'euros, contre un montant publié de 165,5 millions d'euros.

Chiffre d'affaires

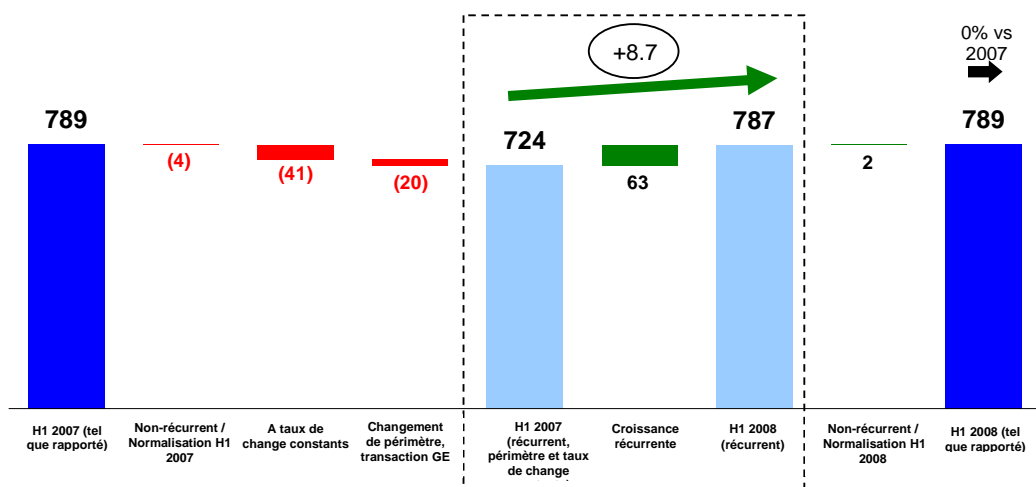
En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Chiffre d'affaires	788,5	789,1	-0,6	-0,1%

Comme indiqué précédemment, le chiffre d'affaires du groupe SES est resté stable par rapport au premier semestre 2007 malgré l'affaiblissement du dollar et les cessions d'actifs intervenues dans le cadre de la

Présentation des informations financières (suite)

transaction avec GE. Cette évolution favorable reflète la croissance interne de nos deux segments d'activité, les infrastructures et les services.

Le graphique suivant met en évidence les différentes composantes de la variation du chiffre d'affaires entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008.



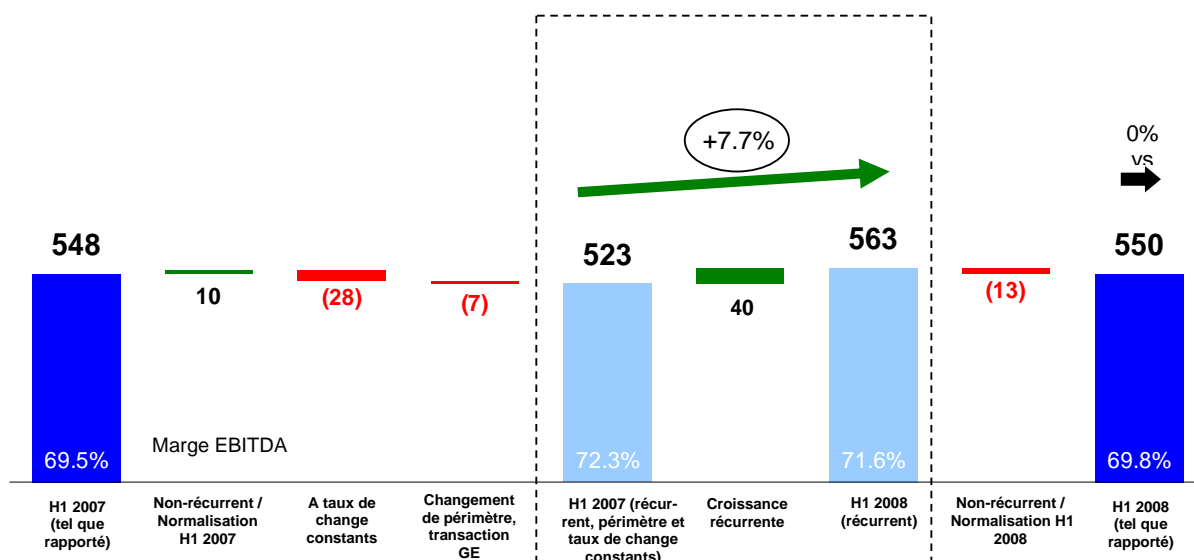
La croissance récurrente de 63 millions d'euros, soit 8,7% est principalement liée à l'évolution favorable de l'activité des divisions SES NEW SKIES et SES ASTRA dans un contexte d'accroissement de la demande d'infrastructures et d'amélioration continue de la performance des services.

Charges d'exploitation et EBITDA

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Charges d'exploitation	(239,1)	(240,9)	+1,8	+0,7%
Produits provenant de la clôture du programme AMC-14	130,3	--	+130,3	--
Charges provenant de la clôture du programme AMC-14	(129,5)	--	-129,5	--
EBITDA	550,2	548,2	+2,0	+0,4 %
Marge EBITDA	69,8%	69,5%		

L'affaiblissement du dollar affecte favorablement la base de coûts de SES, qui diminue légèrement par rapport au premier semestre 2007. Grâce à cet impact et à l'amélioration du chiffre d'affaires, la marge brute d'EBITDA augmente et atteint 69,8% du chiffre d'affaires.

Présentation des informations financières (suite)



Les activités d'infrastructure et de services contribuent chacune favorablement à la croissance de l'EBITDA sur le semestre ; l'accroissement plus rapide de la contribution des services explique le léger retrait de la progression de l'EBITDA par rapport à celle du chiffre d'affaires. La performance opérationnelle des deux principaux segments d'activité s'analyse comme suit :

En millions d'euros	Infrastructure	Services	Activités en phase de démarrage	Eliminations / Autres opérations	Total
Chiffre d'affaires	666,8	168,2	1,9	(48,4)	788,5
EBITDA	550,1	20,1	(10,8)	(9,2)	550,2
Marge EBITDA (%)	82,5%	12,0%	--	--	69,8%

L'augmentation de la marge EBITDA globale du groupe résulte principalement du développement favorable des activités d'infrastructure dont la marge a progressé de 0,3 points de pourcentage à 82,5%.

Résultat opérationnel

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(194,9)	(229,9)	+35,0	+15,2%
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(25,8)	(19,5)	-6,3	-32,3%
Résultat opérationnel	329,5	298,8	+30,7	+10,3%

La baisse des dotations aux amortissements sur actifs corporels, de 35,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007, résulte des deux facteurs suivants :

1. L'échec du lancement du satellite NSS-8 en janvier 2007 a entraîné l'amortissement accéléré des coûts associés au projet, pour un montant de 15,9 millions d'euros, au premier trimestre 2007.
2. L'affaiblissement du dollar a affecté les dotations aux amortissements de SES AMERICOM et SES NEW SKIES.

Présentation des informations financières (suite)

Les deux facteurs précédents ont plus que compensé l'augmentation nette de la valeur amortissable de la flotte satellitaire du groupe SES, due à la mise en service ou à la clôture des périodes d'amortissement des actifs suivants :

- i) AMC-23 Cédé à GE le 30 mars 2007
- ii) AMC-18 Début de l'amortissement au premier trimestre 2007
- iii) ASTRA 1L Début de l'amortissement au troisième trimestre 2007
- iv) SIRIUS 4 Début de l'amortissement à la fin du quatrième trimestre 2007
- v) ASTRA 1E Fin d'amortissement en décembre 2007.

L'augmentation des dotations aux amortissements sur actifs incorporels reflète les corrections de valeur de certains logiciels.

Résultat net financier

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Charges nettes d'intérêt	(90,4)	(78,1)	-12,3	-15,7%
Intérêts capitalisés	16,7	12,4	+4,3	+34,7%
Gains de change nets	14,1	16,4	-2,3	-14,0%
Corrections de valeur	0.2	--	+0.2	--
Résultat net financier	(59,4)	(49,3)	-10,3	-20,9%

La détérioration du résultat financier à hauteur de 10,1 millions d'euros s'explique par l'augmentation des charges d'intérêt liée à l'accroissement de l'endettement net et à une légère hausse du coût pondéré des emprunts. L'augmentation des intérêts capitalisés reflète les activités soutenues de construction et de lancement de satellites au cours du semestre.

Impôt sur les sociétés

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Impôt sur les sociétés	(33,8)	(44,1)	+10,3	+23,4%

La charge d'impôt correspond à une diminution du taux d'imposition effectif de 17,7% à 12,5%. Cette diminution étant due à certains éléments favorables exceptionnels intervenus au premier semestre 2008, le taux d'imposition annuel effectif devrait rester compris entre 17% et 22%.

Résultat net

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Résultat net part du groupe	235,8	207,8	+28,0	+13,5%

Le résultat net progresse considérablement par rapport au premier semestre 2007, grâce principalement à l'amélioration du résultat opérationnel.

Présentation des informations financières (suite)

Bénéfice par action

En euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Bénéfice par action (de catégorie A)	0,59	0,42	+0,17	+40,5%

Le bénéfice par action progresse fortement, alimenté à la fois par la hausse du résultat net et par la réduction significative du nombre moyen d'actions entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation présenté ci-après ne tient pas compte des actions propres détenues par le groupe.

Nous attirons l'attention sur le fait que les dividendes versés pour une action de catégorie B représentent 40% des dividendes alloués à une action de catégorie A, et que les actions de catégorie C ont été annulées en 2007 dans le cadre de l'opération de scission-échange avec GE.

Le tableau ci-après fait apparaître la part du résultat net revenant à chaque catégorie d'actions et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les semestres clos au 30 juin 2008 et 2007.

Semestre clos au 30 juin 2008	Actions ordinaires de catégorie A	Actions ordinaires de catégorie B	Actions ordinaires de catégorie C	Total
Part du résultat net revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	194,0	41,8	--	235,8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du semestre (en millions)	329,1	177,5	--	506,6
Bénéfice par action pondéré du semestre (en euro)	0,59	0,24	--	--

Semestre clos au 30 juin 2007	Actions ordinaires de catégorie A	Actions ordinaires de catégorie B	Actions ordinaires de catégorie C	Total
Part du résultat net revenant aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	148,9	33,7	24,9	207,5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du semestre (en millions)	354,1	200,1	59,3	613,5
Bénéfice par action pondéré (en euro)	0,42	0,17	0,42	--

Cash flow

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007	Variation	%
Cash flow net provenant des activités opérationnelles	467,5	703,4	-235,9	-33,5%
Cash flow disponible	254,4	376,7	-122,3	-32,5%

Le cash flow net provenant des activités opérationnelles diminue considérablement par rapport au premier semestre 2007, qui bénéficiait d'apports significatifs de règlements d'assurance et d'avances clients. Les montants réglés au titre de l'impôt sur les sociétés au premier semestre 2008 sont en outre supérieurs de 60 millions d'euros à ceux versés au cours du premier semestre 2007.

Le cash flow disponible accuse une diminution moindre que le cash flow net provenant des activités opérationnelles. Ceci reflète une réduction des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement, qui reculent de 32,5%, de 376,7 millions d'euros au premier semestre 2007 à 254,4 millions d'euros au premier semestre 2008.

Présentation des informations financières (suite)

Alors que les sorties de trésorerie liées aux immobilisations corporelles ont augmenté de 113,4 millions d'euros au premier semestre 2008 (+42% par rapport au premier semestre 2007), ce développement a été plus que compensé par trois autres éléments de sortie de trésorerie à des fins d'investissement, à savoir :

1. les encaissements de 97,6 millions d'euros provenant de la clôture du programme AMC-14 ;
2. l'augmentation des gains provenant du règlement de swaps, en augmentation de 70 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 ;
3. les le décaissement exceptionnel de 69,6 millions d'euros enregistré au premier semestre 2007 et lié à la transaction de scission-échange avec GE.

Endettement net

En millions d'euros	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	Variation	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-216,3	-197,1	19,2	+9,7%
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	3 725,5	3 415,0	310,5	+9,1%
Endettement net	3 509,2	3 217,9	291,3	+9,1%
Endettement net/EBITDA	3,21	2,95	+0,26	+8,8%

L'endettement net augmente au premier semestre 2008 sous l'effet principalement de la hausse des investissements, du versement du dividende et de la poursuite du programme de rachat d'actions.

Carnet de commandes

En millions d'euros	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007	Variation	%
Carnet de commandes protégé	5 668,5	5 846,4	(177,9)	-3,0%

L'impact du fléchissement du dollar sur le carnet de commandes de SES AMERICOM et de SES NEW SKIES explique près des trois quarts de la variation du carnet de commandes. Le quart restant reflète la fluctuation normale liée au calendrier de signature des nouveaux contrats et de renouvellement des contrats conclus avec des clients à long terme et à la reconnaissance du chiffre d'affaires contracté du semestre.

Rapport d'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux actionnaires de
SES Société Anonyme
Betzdorf

Introduction

Nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints de SES S.A. au 30 juin 2008, comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de variation des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, ainsi qu'un résumé des méthodes comptables significatives et 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 dans l'UE (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 consolidés intermédiaires résumés (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 une 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
Réviseur d'Entreprises

Thierry BERTRAND
Le 31 juillet 2008

Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé

Pour la période se terminant au 30 juin 2008

En millions d'euros	Six mois se terminant au 30 juin 2008 ¹	Six mois se terminant au 30 juin 2007 ¹	Exercice clos au 31 décembre 2007 ²
Chiffre d'affaires	788,5	789,1	1 610,2
Charges opérationnelles	(239,1)	(240,9)	(520,4)
Produits provenant de la clôture du programme AMC-14	130,3	--	--
Charges provenant de la clôture du programme AMC-14	(129,5)	--	--
Impact net de la clôture du programme AMC-14	0,8	--	--
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(194,9)	(229,9)	(435,7)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(25,8)	(19,5)	(41,5)
Résultat opérationnel	329,5	298,8	613,1
Produits financiers	28,1	28,0	51,7
Charges financières	(87,5)	(77,3)	(181,7)
Résultat avant impôt	270,1	249,5	483,1
Impôt sur le résultat	(33,8)	(44,1)	(78,3)
Résultat après impôt	236,3	205,4	404,8
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,5)	2,4	0,3
Résultat net de l'exercice	235,8	207,8	405,1
dont :			
Part du groupe	235,8	207,5	404,0
Intérêts minoritaires	0,0	0,3	1,1
	235,8	207,8	405,1

Bénéfice pondéré par action, avant et après dilution (Note 7)

Actions de catégorie A (en euro)	0,59	0,42	0,91
Actions de catégorie B (en euro)	0,24	0,17	0,37
Actions de catégorie C (en euro)	--	0,42	0,91

1. A fait l'objet d'un examen limité par le réviseur d'entreprises, conformément à la norme ISRE 2410.
2. Données extraites du rapport annuel 2007 de SES S.A.

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

Bilan consolidé intermédiaire résumé

Au 30 juin 2008

En millions d'euros	Au 30 juin 2008 ¹	Au 30 juin 2007 ¹	Au 31 décembre 2007 ²
Actifs non courants			
Immobilisation corporelles	2 469,3	2 638,1	2 723,6
Acomptes versés sur immobilisations corporelles en cours	943,5	802,4	765,4
Total des immobilisations corporelles	3 412,8	3 440,5	3 489,0
Immobilisations incorporelles	2 629,0	2 978,2	2 774,8
Immobilisations financières et autres actifs non courants	26,7	51,3	37,8
Total actifs non courants	6 068,5	6 470,0	6 301,6
Actifs courants			
Stocks	21,7	26,0	15,6
Créances clients et autres créances	291,8	260,5	289,6
Charges constatées d'avance	35,3	37,4	25,2
Instruments financiers dérivés	44,9	31,4	20,6
Placements à court terme	--	17,2	--
Trésorerie et équivalents de trésorerie	216,3	279,4	197,1
Total actifs courants	610,0	651,9	548,1
Total actifs	6 678,5	7 121,9	6 849,7
Capitaux propres			
Capitaux propres part du groupe	1 209,3	1 595,9	1 578,2
Intérêts minoritaires	9,5	31,5	33,6
Total des capitaux propres	1 218,8	1 627,4	1 611,8
Passifs non courants			
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	3 038,8	3 168,8	2 766,0
Provisions et produits constatés d'avance	342,2	284,2	335,2
Impôts différés passifs	753,1	793,6	779,7
Total passifs non courants	4 134,1	4 246,6	3 880,9
Passifs courants			
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	686,7	497,4	649,0
Dettes fournisseurs et autres dettes	259,0	288,9	315,4
Instruments financiers dérivés	11,0	24,1	15,8
Impôts sur le résultat exigibles	123,7	160,9	158,0
Produits constatés et perçus d'avance	245,2	276,6	218,8
Total passifs courants	1 325,6	1 247,9	1 357,0
Total passifs	5 459,7	5 494,5	5 237,9
Total passifs et capitaux propres	6 678,5	7 121,9	6 849,7

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

² Données extraites du rapport annuel 2007 de SES S.A.

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

Tableau intermédiaire résumé des flux de trésorerie consolidés

Pour la période se terminant au 30 juin 2008

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007
Résultat net consolidé avant impôt	270,1	249,5
Elimination des éléments non monétaires	166,5	239,5
Résultat opérationnel consolidé avant variation du besoin en fonds de roulement	436,6	489,0
Variation des actifs et passifs opérationnels	30,9	214,4
Flux de trésorerie opérationnels nets	467,5	703,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(11,8)	(9,5)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(385,2)	(271,8)
Encaissements provenant de la clôture du programme AMC-14	97,6	--
Acquisitions d'intérêts minoritaires	(22,4)	--
Cession de filiales dans le cadre de la transaction GE (déduction faite de la trésorerie)	--	(69,6)
Produits réalisés sur le règlement des swaps	110,3	40,3
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1,6)	(16,1)
Flux de trésorerie nets absorbés par les activités d'investissement	(213,1)	(326,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Emissions et remboursements d'emprunts	365,5	394,7
Dividendes versés aux actions ordinaires ¹	(238,9)	(185,6)
Actions propres rachetées et annulées dans le cadre de l'opération avec GE	--	(653,8)
Acquisition/cessions nettes d'actions propres	(315,2)	1,6
Autres flux de trésorerie liés aux activités de financement	(41,5)	(11,7)
Flux de trésorerie nets absorbés par les activités de financement	(230,1)	(454,8)
Effets des variations de change	(5,1)	(35,9)
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	19,2	(114,0)
Trésorerie nette en début de période	197,1	393,4
Trésorerie nette en fin de période	216,3	279,4

¹ Les dividendes attachés aux actions propres ne sont pas pris en compte.

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

Tableau intermédiaire résumé de variation des capitaux propres consolidés

Pour la période se terminant au 30 juin 2008

En millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2008	666,8	865,5	(213,7)	259,6	1 578,2	33,6	1 611,8
Résultat de la période	--	--	--	235,8	235,8	(0,0)	235,8
Effet des variations de change	--	--	--	(229,1)	(229,1)	1,5	(227,6)
Autres mouvements	--	--	--	166,3	166,3	--	166,3
Total des produits et charges de la période reconnus directement en capitaux propres	--	--	--	173,0	--	--	--
Dividendes ¹	--	--	--	(238,9)	(238,9)	--	(238,9)
Acquisitions/cessions d'actions propres	--	--	(315,2)	--	(315,2)	--	(315,2)
Annulation d'actions propres	(42,4)	(394,4)	436,8	--	--	--	--
Paiements en actions	--	3,5	--	--	3,5	--	3,5
Rachat d'intérêts minoritaires	--	--	--	8,7	8,7	(25,6)	(16,9)
Au 30 juin 2008	624,4	474,6	(92,1)	202,4	1 209,3	9,5	1 218,8
En millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2007	827,9	2 171,6	(82,5)	95,2	3 012,2	32,9	3 045,1
Résultat de la période	--	--	--	207,5	207,5	0,3	207,8
Effet des variations de change	--	--	--	(67,5)	(67,5)	(1,7)	(69,2)
Autres mouvements	--	--	--	75,2	75,2	--	7,2
Total des produits et charges de la période	--	--	--	215,2	--	--	--
Dividendes ¹	--	--	--	(185,6)	(185,6)	--	(185,6)
Acquisition d'actions propres dans le cadre de la transaction avec GE	--	--	(1 474,0)	--	(1,474,0)	--	(1 474,0)
Annulation d'actions propres acquises dans le cadre de la transaction avec GE	(161,1)	(1 312,9)	1 474,0	--	--	--	--
Plus-values sur cession d'actifs dans le cadre de la transaction avec GE	--	--	--	20,7	20,7	--	20,7
Mouvements sur les actions propres	--	--	1,5	--	1,5	--	1,5
Autres mouvements	--	1,7	--	4,2	5,9	--	5,9
Au 30 juin 2007	666,8	860,4	(81,0)	149,7	1 595,9	31,5	1 627,4

¹ Les dividendes sont présentés nets des dividendes perçus sur les actions propres.

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

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

(En millions d'euros, sauf mention contraire)

Note 1 – Informations relatives à l'entreprise

SES S.A. (ci-après « la société ») a été constituée le 16 mars 2001 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Les références au « groupe » dans les notes ci-après visent la société et ses filiales, coentreprises et sociétés consolidées par mise 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 SES S.A. pour le semestre clos au 30 juin 2008 a été autorisée par décision du Conseil d'administration en date du 31 juillet 2008.

Note 2 – Résumé des méthodes comptables significatives

Principes de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du semestre clos au 30 juin 2008 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ces 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 2007.

Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables adoptées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles appliquées pour l'établissement des états financiers annuels consolidés du groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2007, à l'exception de l'adoption de l'amendement suivant obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008:

- IFRIC 11 IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe

Conformément à cette interprétation, les accords par lesquels une entité octroie des droits sur ses instruments de capitaux propres à ses salariés doivent être comptabilisés comme des transactions réglées en instruments de capitaux propres, même si l'entité acquiert ces instruments de capitaux propres auprès d'un tiers ou si les actionnaires fournissent les instruments de capitaux propres nécessaires. L'adoption de cette Interprétation n'a affecté ni la situation financière du groupe ni sa performance.

Note 3 – Clôture du programme AMC-14

Une anomalie intervenue lors du lancement du satellite AMC-14 le 15 mars 2008 a conduit à une mise en orbite plus basse que prévu. Le satellite était assuré à hauteur de sa valeur comptable. Une déclaration de perte totale a été effectuée et le groupe a été entièrement indemnisé à la date de clôture du bilan. La valeur comptable du satellite a été entièrement dépréciée en mars 2008. L'impact de cette anomalie de lancement sur le résultat et sur les flux de trésorerie de la période apparaît dans les états financiers correspondants.

Les produits provenant de la clôture du programme AMC-14 de 130,3 millions d'euros comprennent 97,6 millions d'euros au titre de l'indemnisation de l'assurance et 32,7 millions d'euros en avances clients non remboursables.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Note 4 – Information sectorielle : secteurs géographiques

Le groupe SES comptabilise les cessions et transferts intragroupe sur la base des prix de marché courants pratiqués avec les tiers.

Semestre clos au 30 juin 2008	SES ASTRA	SES AMERICOM	SES NEW SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires total	495,9	175,3	124,6	--	(7,3)	788,5
Charges opérationnelles	(141,3)	(66,1)	(29,9)	(9,1)	7,3	(239,1)
Produits provenant de la clôture du programme AMC-14	--	130,3	--	--	--	130,3
Charges provenant de la clôture du programme AMC-14	--	(129,5)	--	--	--	(129,5)
EBITDA ¹	354,6	110,0	94,7	(9,1)	--	550,2
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(92,1)	(67,8)	(34,1)	(0,9)	--	(194,9)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(24,6)	(1,2)	--	--	--	(25,8)
Résultat opérationnel	237,9	41,0	60,6	(10,0)	--	329,5
Semestre clos au 30 juin 2007	SES ASTRA	SES AMERICOM	SES NEW SKIES	SES SA et autres participations	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires total	470,1	202,7	130,2	0,0	(13,9)	789,1
Charges opérationnelles	(132,9)	(71,3)	(34,6)	(16,0)	13,9	(240,9)
EBITDA ¹	337,2	131,4	95,6	(16,0)	--	548,2
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(92,7)	(76,0)	(61,0)	(0,2)	--	(229,9)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(18,0)	(1,5)	--	--	--	(19,5)
Résultat opérationnel	226,5	53,9	34,6	(16,2)	--	298,8

¹Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (excédent brut d'exploitation avant frais financiers, impôt et amortissements)

Note 5 – Dividendes

Dividendes votés au cours du semestre	Semestre clos au 30 juin 2008	Semestre clos au 30 juin 2007
Dividende par action de classe A (2007 : 0,60 euro ; 2006 : 0,44 euro)	213,3	148,9
Dividende par action de classe B (2007 : 0,24 euro ; 2006 : , 0,18 euro)	42,7	38,9
Montant total des dividendes votés au cours du semestre	256,0	187,8

Note 6 – Actions émises par catégorie d'actions

Le tableau suivant fait apparaître les mouvements intervenus sur les actions par catégorie d'actions entre l'ouverture et la clôture du semestre :

	Actions ordinaires A	Actions ordinaires B	Total
Au 1er janvier 2008	355 582 270	177 791 135	533 373 405
Actions propres annulées le 26 juin 2008	-22 597 140	-11 298 570	-33 895 710
Au 30 juin 2008	332 985 130	166 492 565	499 477 695

Au 30 juin 2008, le groupe détenait 8 392 983 certificats de dépôt fiduciaire (*Fiduciary Depositary Receipts*) appelés à être annulés dans le cadre de rachats d'actions ou liés à des programmes de rémunération des salariés en actions.

Note 7 – Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe du semestre attribuable aux détenteurs 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 du semestre.

Les dividendes versés sur une action de catégorie B représentent 40% des dividendes alloués à une action de catégorie A. Toutes les actions de catégorie C ont été annulées en 2007 dans le cadre de l'opération de scission-échange avec GE.

Le tableau ci-après fait apparaître la part du résultat net revenant à chaque catégorie d'actions et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le semestre clos au 30 juin 2008.

Semestre clos au 30 juin 2008	Actions ordinaires de catégorie A	Actions ordinaires de catégorie B	Actions ordinaires de catégorie C	Total
Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	194,0	41,8	--	235,8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du semestre (en millions)	329,1	177,5	--	506,6
Bénéfice par action pondéré du semestre (en euro)	0,59	0,24	--	--

La part du résultat net attribuable à chaque catégorie d'actions et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le semestre clos au 30 juin 2007 sont indiqués dans le tableau suivant :

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Semestre clos au 30 juin 2007	Actions ordinaires A	Actions ordinaires B	Actions ordinaires C	Total
Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (en millions d'euros)	148,9	33,7	24,9	207,5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du semestre (en millions)	354,1	200,1	59,3	613,5
Bénéfice pondéré par action du semestre (en euro)	0,42	0,17	0,42	--

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation présenté ci-dessus ne tient pas compte des actions propres détenues par le groupe. Le bénéfice par action après dilution ne diffère pas significativement du bénéfice par action avant dilution.

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

1. *Crédit syndiqué renouvelable de 550 millions d'euros*

Le 20 mai 2008, le Groupe a contracté un crédit syndiqué renouvelable de 550 millions d'euros. Ce crédit à taux variable est affecté au financement des besoins généraux de l'entreprise. Le montage prévoit un crédit renouvelable multidevises de deux ans et une option de prolongation d'un an, au gré des prêteurs. Aucun tirage sur ce crédit n'a été effectué au cours du semestre.

2. *Émission d'obligations de 200 millions d'euros*

Le 21 mai 2008, le Groupe a conclu un accord pour une émission d'obligations de 200 millions d'euros en deux tranches égales sur le marché des obligations allemand (« *Schuldscheinmarkt* »). L'accord relatif à la première tranche a été signé le 30 mai 2008 et les fonds ont été tirés en juin. L'accord relatif à la seconde tranche a été conclu le 14 juillet 2008. L'émission porte globalement intérêt à taux fixe et arrivera à échéance en novembre 2012.

3. *Arrangement bilatéral de 100 millions d'euros*

Enfin, également en date du 21 mai 2008, un accord bilatéral de crédit d'un montant de 100 millions d'euros a été conclu avec un établissement financier. Ce crédit à taux variable émis dans le cadre du programme EMTN a une durée de deux ans et sera affecté au financement des besoins généraux de l'entreprise. Aucun tirage sur ce crédit n'a été effectué au cours du semestre.

Le solde de l'accroissement du poste « Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit » correspond pour la majeure partie à des tirages effectués dans le cadre d'accords déjà en place au 31 décembre 2007.

SES S.A.
Château de Betzdorf
L-6815 Luxembourg
Registre de Commerce
RCS Luxembourg B 81.267
Tel: +352 710 725 1
Fax: +253 710 725 309 www.ses.com

SES 080810F