

SES, Société Anonyme

Résultats du premier semestre 2015

Sommaire:

Faits marquants	2
Résultats financiers	4
Marchés régionaux	5
Évolution de la flotte et utilisation	9
Perspectives et prévisions	11
Présentation des informations financières par la direction	13
Déclaration de responsabilité	17
Rapport d'examen de l'information financière consolidée intermédiaire résumée	18
États financiers intermédiaires consolidés résumés	19
Compte de résultat intermédiaire consolidé résumé	19
État intermédiaire consolidé résumé du résultat global	20
État de la situation financière intermédiaire consolidé résumé	21
État intermédiaire consolidé résumé des flux de trésorerie	22
État intermédiaire consolidé résumé des variations des capitaux propres	23
Notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés	26

Faits marquants

Le développement des activités globales génère une forte croissance du chiffre d'affaires et du résultat net

- Le chiffre d'affaires du premier semestre ressort à 999,1 millions d'euros, en hausse de 6,4 % (-2,6 % à taux de change constant¹) par rapport au premier semestre 2014.
- Progression du chiffre d'affaires générée par les applications de la vidéo, de la mobilité et du gouvernemental, réduction dans les services de données fixes.
- L'EBITDA s'inscrit à 740,0 millions d'euros, en hausse de 6,7 % (-2,5 % à taux de change constant).
- La marge d'EBITDA s'établit à 74,1 % (S1 2014 : 74,0 % à taux de change constant).
- Le résultat après impôt augmente de 13,9 % à 340,0 millions d'euros et un flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles, de 45,8 % à 784,4 millions d'euros.
- Les prévisions pour l'exercice 2015 ont été baissées à environ moins 3 % pour le chiffre d'affaires et environ moins 3,5% pour l'EBITDA (à taux de change constant¹), principalement en raison de l'impact d'un fort dollar US sur les services de données fixes, et une réduction des capacités disponibles pour desservir cette verticale de marché. Le chiffre d'affaires et l'EBITDA, tels que publiés sont supposés de croître.
- Un profil de chiffre d'affaires diversifié, dont une part de 45 % en dollars US stimulant la croissance publiée en raison du taux de change

Cap sur de nouveaux horizons pour construire des axes de différenciation et générer de la croissance.

- Présence renforcée dans les marchés émergents, représentant désormais près de 30 % du chiffre d'affaires.
- Les chaînes de télévision haute définition (TVHD) enregistrent une progression de 13,9 % (en glissement annuel) à 2 069 chaînes; cinq contrats commerciaux Ultra HD ont été signés.
- Des accords de capacité ont été conclus avec Airbus Defence and Space, ITC Global, SkyStream et d'autres grandes entreprises pour les services de données fixes.
- Un important contrat relatif aux applications mobiles avec Global Eagle Entertainment pour les besoins de connectivité aéronautique.
- Les activités gouvernementales ont bénéficié de la signature de deux nouveaux contrats gouvernementaux américains pour l'hébergement de charges utiles.
- Trois nouveaux programmes satellitaires assortis d'importants contrats d'engagement préalable ont été lancés, viennent renforcer le potentiel de croissance à venir.

¹ L'expression "à taux de change constant" fait référence au retraitement opéré pour neutraliser les effets de variations du taux de change et faciliter ainsi la comparaison des chiffres

Karim Michel Sabbagh, President et CEO commente les résultats :

« Les activités de SES ont poursuivi leur développement au premier semestre 2015 en s'appuyant sur une stratégie claire de globalisation, de verticalisation et de maturité du marché. Le chiffre d'affaires a progressé dans trois verticales de marché : les applications vidéo, la mobilité et le gouvernemental. De nouvelles technologies et solutions commerciales nous permettent de remédier à la réduction des prolongations de contrats et nouveau business dans les services de données fixes.

Premièrement, SES a poursuivi sa globalisation, les activités internationales représentant maintenant 30 % du chiffre d'affaires. Notre couverture technique a progressé de 7 % à 312 millions, soit un quart de tous les foyers TV dans le monde, bénéficiant de notre présence dans les régions avec le plus fort potentiel de croissance.

Deuxièmement, nous sommes en train de construire des capacités de différenciation dans quatre verticales de marché où le satellite est bien placé pour l'emporter. Nos chaînes de télévision haute définition (TVHD) ont progressé de 13,9 % et SES a récemment signé un contrat portant sur le lancement de la première chaîne de télévision commerciale Ultra haute définition (Ultra HD) en Europe. Cela fut suivi par l'accord avec Sky Deutschland pour des capacités additionnelles de télédiffusion en Ultra HD. Ceci fut également complété par d'autres accords clients concernant trois chaînes de télévision Ultra HD à lancer à la fin de cette année. Avec les satellites SES-14 et SES-15, mais aussi SES-12 acheté l'année dernière, SES sera doté d'une plate-forme satellitaire à haut débit (High Throughput Satellite ou HTS) qui a permis de gagner un client majeur dans les services de données de nouvelle génération (Next Generation Data ou NGD) : Global Eagle Entertainment. Avec Gogo et Panasonic nous avons trois principaux prestataires de services de connectivité aéronautique sur la flotte SES. Nous avons aussi obtenu deux contrats d'hébergement de charges utiles pour le gouvernement américain et poursuivi la diversification de nos activités gouvernementales avec le programme LuxGovSat.

Troisièmement, nous nous sommes activement engagés pour que SES apporte toute l'innovation technologique à l'utilisateur final de demain et améliorer la rentabilité des investissements industriels. A cet égard SES va jouer un rôle clé en impulsant notre industrie vers des solutions satellitaires réellement différenciées et flexibles.

La hausse du dollar US a généré un gain de change dont ont bénéficié les résultats publiés, mais il a aussi eu une incidence sur les prix, le nouveau business et les prolongations de contrats avec des clients de services de données fixes qui contractent en dollars US mais facturent en monnaie locale. Les prévisions relatives au chiffre d'affaires et à l'EBITDA de l'exercice 2015 à taux de change constant ont été ajustées pour tenir compte de ce facteur ainsi que du lancement différé du satellite SES-9 et du vieillissement des satellites, dont l'impact se fait particulièrement sentir sur les services de données fixes. À terme, SES entend accélérer le pas vers les nouveaux horizons qu'il s'est fixé pour la construction d'une croissance durable ».

Résultats financiers

Le chiffre d'affaires du groupe, tel que publié, s'inscrit à 999,1 millions d'euros, en hausse de 6,4 %, compte tenu des gains de change liés à l'appréciation du dollar US. À taux de change constant, le chiffre d'affaires est en repli de 2,6 %, principalement en raison de la baisse des ventes de répéteurs dans le cadre d'un accord global avec Eutelsat et de l'impact des termes du contrat de renouvellement de capacités avec EchoStar sur les satellites AMC-15 et AMC-16 jusqu'au lancement de SES-11 (prévu au T4 2016). Ajusté à ces facteurs, le chiffre d'affaires du groupe est légèrement supérieur à celui du premier semestre 2014 (à taux de change constant), la croissance des services en Europe et des nouvelles activités du segment des infrastructures étant compensée par l'impact des coupes budgétaires aux États-Unis sur le renouvellement des contrats existants et par le transfert des capacités contractées par ARSAT sur son propre satellite.

L'EBITDA, tel que publié, progresse de 6,7 % à 740,0 millions d'euros. À taux de change constant, l'EBITDA est en baisse de 2,5 % par rapport au premier semestre 2014, le repli du chiffre d'affaires ayant été compensé par la réduction de 3,0 % des charges d'exploitation à 259,1 millions d'euros. En conséquence, la marge d'EBITDA s'est améliorée de 73,9 % à 74,1 % publié (74,0 % à taux de change constant).

Le résultat opérationnel s'élève à 449,9 millions d'euros, en hausse de 2,8 % (en baisse de 4,1 % à taux de change constant). Ce chiffre comprend une augmentation de 13,2 % des dotations aux amortissements sur actifs corporels et incorporels à 290,1 millions d'euros, sachant que l'impact de l'appréciation du dollar a largement compensé la réduction de 2,2 % de l'amortissement à taux de change constant.

Les charges financières nettes reculent de 40,3 % à 50,8 millions d'euros sous l'effet des gains de change de 38,5 millions d'euros liés à l'appréciation du dollar US. La réduction de 3,7 millions d'euros (3,6 %) des charges nettes d'intérêt a été compensée par la baisse des intérêts capitalisés.

La charge fiscale s'élève à 59,1 millions d'euros (S1 2014 : 53,7 millions d'euros), soit un taux d'imposition effectif de 14,8 % (S1 2014 : 15,2 %).

Le résultat après impôt ressort à 340,0 millions d'euros, en hausse de 13,9 % par rapport au premier semestre 2014, sous l'effet conjugué de la baisse des charges d'exploitation, de l'amortissement et des charges financières nettes à taux de change constant. À cela s'ajoutent les gains de change liés à l'appréciation du dollar US et de leur impact sur le chiffre d'affaires et autres produits.

La quote-part du groupe SES dans les pertes des co-entreprises et sociétés mises en équivalence s'élève à 63,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2015. Cette perte est supérieure de 55,8 millions d'euros à celle du premier semestre 2014 ; elle est principalement due à des variations non monétaires liées avec l'entrée en service commercial d'O3b Networks.

Le résultat net part de SES ressort à 275,4 millions d'euros (S1 2014 : 290,9 millions d'euros), soit un bénéfice par action de 0,68 euro (S1 2014 : 0,72 euro).

Les flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles ont augmenté de 45,8 % à 784,4 millions d'euros.

Le ratio net d'endettement sur EBITDA s'élevait, au 30 juin 2015, à 2,69 fois (30 juin 2014 : 2,85 fois).

Marchés régionaux

SES a poursuivi son expansion et sa pénétration du marché dans les services vidéo. La couverture technique de SES (confirmée par l'étude annuelle SES Satellite Monitor, publiée en février) est passée à 312 millions de foyers TV, soit une progression de 7 % par rapport à l'année précédente. Les marchés internationaux ont enregistré une croissance de 14 % à 75 millions de foyers TV et la pénétration du marché a augmenté en Europe comme en Amérique du Nord.

Depuis le 30 juin 2014, le nombre total de chaînes de télévision diffusées par la flotte de SES a progressé de 7,4 % à 6 963 chaînes. Les chaînes de télévision haute définition (TVHD), dont le nombre a augmenté de 13,9 % à 2 069 chaînes, ont été un puissant contributeur à la croissance globale, en particulier dans les marchés développés. Désormais, plus de 25 % des chaînes de télévision haute définition (TVHD) diffusées par satellite dans le monde le sont à partir de la flotte SES, qui se taille ainsi la part la plus importante du marché.

Le carnet de commandes de SES est resté robuste à 7,4 milliards d'euros, représentant une durée de vie résiduelle moyenne de 8,4 ans. Ce carnet de commandes a bénéficié d'un certain nombre de nouveaux contrats et de renouvellements conclus dans les trois régions desservies par SES ainsi que dans ses quatre grandes verticales de marché (la vidéo, les services de données fixes, la mobilité et le gouvernemental).

Europe

Le chiffre d'affaires de la région Europe s'établit à 512,4 millions d'euros (en baisse de 0,5 % en publié et de 0,3 % à taux de change constant). Ce chiffre tient compte de la vente de quatre autres répéteurs (contre huit répéteurs vendus au S1 2014) à Eutelsat, dernière tranche de l'accord global conclu en janvier 2014. Eutelsat a également signé un contrat à long terme relatif à huit autres répéteurs sur ASTRA 2G.

Après la vente de répéteurs à Eutelsat, le chiffre d'affaires réalisé en Europe a connu une évolution positive, à la faveur de la croissance des services et des nouvelles activités de segment des infrastructures en Europe. Les activités de services constituent un facteur de différenciation important et une part de plus en plus grande de l'offre d'infrastructures de SES, dans le sens où elles apportent une valeur ajoutée pour les clients et génèrent des ventes de capacités supplémentaires (effet « pull-through »).

Les activités vidéo de SES en Europe ont poursuivi leur développement, avec l'élargissement de la couverture technique (de 151 à 154 millions de foyers TV) et la croissance des chaînes de télévision haute définition (TVHD). Au cours de la période, SES a signé un contrat à long terme portant sur la diffusion de BBC World News en HD. La chaîne d'information internationale non cryptée émet à partir de la position orbitale de 19,2 degrés Est de SES.

Dans cette période, SES a franchi de nouvelles étapes importantes en accélérant l'introduction commerciale de la diffusion Ultra Haute Définition (Ultra HD). En février, SES a lancé une troisième chaîne de démonstration Ultra HD diffusée via le satellite ASTRA 2E à 28,2 degrés Est. La chaîne, destinée à la commercialisation de la diffusion Ultra HD au Royaume-Uni et en Irlande, transmet en « simulcast » la première chaîne de démonstration Ultra HD à 19,2 degrés Est, introduite pendant l'été 2014. SES diffuse actuellement des chaînes de démonstration Ultra HD en Europe à partir de trois positions orbitales (19,2 degrés Est, 28,2 degrés Est et 5 degrés Est). La position orbitale de 19,2 degrés Est a également été utilisée pour des essais de retransmission de la finale de la Ligue des Champions produite par l'UEFA en Ultra HD le 6 juin 2015.

En mai 2015, SES a remporté un contrat pluri-annuel de diffusion de la première chaîne commerciale Ultra HD non cryptée. La chaîne allemande de télé-achats, pearl.tv, sera produite et diffusée en native Ultra HD à partir de septembre 2015. Enstyle GmbH, la société mère de pearl.tv, continuera à diffuser en définition standard (SD) et en haute définition (HD) et également avec SES Platform Services pour la gestion des opérations techniques liées à la diffusion en Ultra HD. En juillet 2015, Sky Deutschland a signé un accord portant sur des capacités complémentaires de diffusion en Ultra HD. SES a également conclu des accords avec des clients relatifs à trois chaînes Ultra HD supplémentaires, les annonces correspondantes devant être effectuées dans les prochains mois.

Le chiffre d'affaires de la région Europe comprend également la pleine contribution, au cours de la période, de la deuxième charge du système européen de navigation par recouvrement géostationnaire (*European Geostationary Navigation Overlay Service* ou EGNOS), hébergée par le satellite ASTRA 5B et gérée par la Commission européenne. EGNOS complète les systèmes de navigation satellitaire européens, en offrant une précision du positionnement du récepteur de moins de 1,5 mètre.

SES a poursuivi le développement de son activité avec le gouvernemental en Europe en 2015, notamment en investissant dans LuxGovSat, une co-entreprise constituée par SES et le Gouvernement du Luxembourg. En février 2015, LuxGovSat a fait l'acquisition du satellite SES-16/GovSat destiné à fournir des fréquences militaires pour les besoins gouvernementaux et institutionnels en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique. L'État du Luxembourg s'est déjà pré-engagé à souscrire d'importantes capacités pour s'acquitter de ses obligations à l'égard de l'OTAN.

Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a augmenté de 16,0 % en publiant à 194,0 millions d'euros. À taux de change constant, le chiffre d'affaires ressort en baisse de 4,1 %, principalement en raison de l'impact des termes du contrat de renouvellement de capacités sur les satellites AMC-15/AMC-16 d'EchoStar, après expiration des engagements initiaux à dix ans. EchoStar a renouvelé la majeure partie des capacités à bord de ces satellites, tandis que SES Government Solutions (SES GS) commercialise déjà une partie des capacités restantes. SES-11, dont le lancement est prévu au T4 2016, remplacera la capacité en bande Ku du satellite AMC-15 utilisé par EchoStar.

SES est un acteur majeur du déploiement de la diffusion en Ultra HD en Amérique du Nord. En avril, SES a mis en place en collaboration avec de grands partenaires de la télévision et de la télédiffusion, une solution complète de bout en bout pour la transmission en Ultra HD diffusée trois jours durant des contenus en Ultra HD sur un réseau câblé. C'était la première démonstration d'une diffusion en Ultra HD de contenus préenregistrés, et en direct vers un réseau câblé. Suite au succès remporté, SES a lancé une première chaîne de démonstration en Ultra HD pour l'Amérique du Nord. La chaîne, qui est diffusée sur SES-3 à 103 degrés Ouest, permettra à des cablo-opérateurs de préparer et tester leurs réseaux en Ultra HD.

A mi-année, SES a aussi signé plusieurs accords de capacité portant sur des applications de données de nouvelle génération (Next Generation Data ou NGD). Un contrat a été conclu avec ITC Global pour l'utilisation de trois satellites en vue de déployer un puissant réseau d'entreprise pour le compte d'un grand producteur mondial de pétrole. Le nouveau réseau permettra de gérer les opérations à distance et de surveiller quasiment toutes les phases de l'écosystème opérationnel, des navires d'exploration aux sites de forage de puits en passant par les pipelines et la production.

SES a ensuite signé (en mars 2015) un contrat avec X2nSat, qui a doublé la capacité en bande Ku du satellite SES-2. X2nSat est un fournisseur bien établi de terminaux munis de petites antennes (Very Small Aperture Terminal ou VSAT) en Amérique du Nord. Les capacités additionnelles sont destinées aux services ST4G™ haut débit de nouvelle génération de X2nSat, principale plate-forme de continuité opérationnelle pour de nombreux secteurs d'activités en Amérique du Nord, d'entreprises utilisant des modules « Machine-to-Machine » et de réseaux SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) aux systèmes de santé en soins intensifs.

En avril, SES GS a souscrit un contrat de 14 ans avec Raytheon Integrated Defense Systems pour héberger une charge utile à bord du satellite SES-15 pour le compte de la FAA américaine (Federal Aviation Administration). La charge utile hébergée, équipée du système WAAS (Wide Area Augmentation Systems) améliorera la précision, l'intégrité et la disponibilité des signaux GPS (Global Positioning System). Le contrat comprend la construction de la charge utile, le lancement à bord du satellite SES-15 (S1 2017) et une exploitation en orbite pendant onze ans.

SES GS a aussi conclu un contrat de cinq ans avec l'Université du Colorado pour l'hébergement d'une charge utile financée par la NASA à bord du satellite SES-14 (S2 2017). La mission GOLD (Global-Scale Observations of the Limb and Disk) permettra, pour la première fois, aux scientifiques d'analyser l'impact du Soleil sur la thermosphère et l'ionosphère de la Terre à partir d'une orbite géostationnaire.

Ces deux nouveaux contrats portant sur l'hébergement d'une charge utile ont nettement contribué à la performance de SES GS au premier semestre. Les activités gouvernementales ont néanmoins continué d'enregistrer une baisse du taux de renouvellement des contrats existants en raison des restrictions budgétaires aux États-Unis. Les dépenses gouvernementales, au demeurant limitées pendant le reste de l'année 2015, ont tendance à se stabiliser.

International

Dans les activités internationales, le chiffre d'affaires a augmenté de 13,9 % en publié à 292,7 millions d'euros, mais en recul de 5,6 %, à taux de change constant, par rapport au premier semestre 2014. La croissance générée par les nouveaux contrats relatifs aux activités vidéo ont été en grande partie compensés par un début de transfert des capacités contractées par ARSAT à bord du satellite AMC-6. La réduction enregistrée dans les services de données fixes s'explique essentiellement par l'impact lié à l'appréciation du dollar US sur les clients achetant des capacités en dollars mais qui facturent en monnaie locale. Les restrictions budgétaires en vigueur aux États-Unis continuent d'impacter le segment international, où la baisse des renouvellements de contrats n'a pas été compensée par de nouveaux programmes d'hébergement de charge utile, comme ce fut le cas pour les activités en Amérique du Nord.

SES a poursuivi le développement international de ses activités et services vidéo. La couverture des marchés desservis dans le segment international a progressé de 14 % à 75 millions de foyers TV. En juin 2015, StarTimes a signé un contrat d'extension des capacités à bord de SES-5 afin d'enrichir l'expérience téléspectateur en Afrique – où SES couvre à présent sept millions de foyers TV (contre un million il y a un an). StarTimes, qui propose des programmes vidéo en anglais à plus de cinq millions d'abonnés dans 26 pays africains, utilisera ces capacités supplémentaires pour fournir des contenus de qualité additionnels dans le cadre de son offre de programmes en réception directe.

En mars 2015, Airbus Defence and Space a annoncé la signature d'un contrat pluriannuel de capacités avec SES en vue de fournir des services de communication par satellite pour la clientèle des entreprises dans les domaines de l'exploitation minière, de l'énergie et de l'aide humanitaire. Airbus Space and Defence utilisera les capacités à bord du satellite SES-5, avec possibilité d'extension des capacités en bande Ku à bord des satellites ASTRA 2G, ASTRA 4A et NSS-12. De plus, SES fournira des services de téléport à partir du Luxembourg.

SkyStream a renouvelé ses capacités sur le satellite NSS-6 à 95 degrés Est et contracté des capacités supplémentaires sur NSS-12 à 57 degrés Est afin de déployer des réseaux VSAT au Moyen-Orient. L'expansion des capacités permettra à SkyStream d'accompagner la croissance de ses clients dans les industries maritimes et du pétrole et du gaz.

Les efforts déployés par SES pour développer sa présence dans la verticale de la mobilité ont commencé à porter leurs fruits. En mars 2015, Global Eagle Entertainment (GEE) a, en effet, contracté la largeur du faisceau en bande Ku et la capacité de spot de faisceau du High Throughput Satellite (HTS) à bord des satellites SES-12, SES-14 et SES-15. GEE profitera des capacités de couverture combinée de l'Amérique du Nord et du Sud, de l'Océan atlantique, de l'Europe occidentale, du Moyen-Orient et de l'Asie-Pacifique pour fournir des services de connectivité en vol et des solutions de contenu aux compagnies aériennes commerciales. Cet accord représente un engagement majeur portant sur les trois satellites actuellement en cours de construction et dont le lancement est prévu courant 2017. GEE utilise déjà les capacités en bande Ku sur la flotte satellitaire actuelle de SES.

En mars 2015, KVH Industries, chef de file des solutions de communications maritimes, a signé un contrat de capacités de transmission de 36 MHz en bande Ku à bord du satellite SES-4. Cette capacité supplémentaire permettra d'élargir l'accès à l'Internet haut débit et services voix IP sur les navires de luxe, ceux de la marine nationale et des navires commerciaux empruntant les voies maritimes le long des côtes orientales de l'Amérique du Nord, ainsi que les Caraïbes et le Golfe du Mexique.

En avril 2015, SES GS a remporté un marché portant sur une mission d'un an, assortie de quatre périodes d'option d'un an, pour la fourniture de 288 MHz (soit huit répéteurs de 36 MHz) de capacités en bande Ku, destinées à servir d'appui aux forces déployées dans la zone d'opération du Commandement central des forces américaines (USCENTCOM).

O3b Networks

O3b Networks, dont le capital est détenu à 45 % par SES, a très bien commencé sa première année d'exploitation commerciale. Sur une quarantaine de clients ayant pris des engagements, 25 sont désormais raccordés au réseau et bénéficient de son offre unique de connectivité Internet par satellite. Le service offre les avantages d'un débit élevé et d'une latence faible grâce à la constellation en orbite terrestre moyenne de 12 satellites HTS.

Au cours de la période, O3b a continué à développer sa base de clientèle et remporté des contrats avec Bharti Airtel, SpeedCast International Limited, Telesom, Presta Bist et l'Université de technologie de Papouasie Nouvelle-Guinée. De plus, la demande de bande passante de sept des huit premiers clients à avoir signé un contrat avec O3b a d'ores et déjà augmenté. C'est notamment le cas de Digicel, du croisiériste Royal Caribbean Cruises et d'Our Telekom.

En juin 2015, O3b a procédé à une démonstration réussie (contre rémunération) pour la Septième Flotte des États-Unis dans le cadre du programme Trident Warrior 2015. Ce programme est destiné à présenter un ensemble d'applications haut débit, comme la 4G/LTE, le WiFi, la retransmission vidéo en HD et la télé-médecine, ce qui n'aurait pas été possible auparavant.

Comme l'a indiqué la direction d'O3b lors de la Journée Investisseurs de SES (17 juin 2015), ces évolutions positives ont contribué à accroître de 48 % le carnet de commandes d'O3b depuis juillet 2013, à 530 millions de dollars, à la fin juin 2015.

Évolution de la flotte et utilisation

Au 30 juin 2015, la flotte mondiale de SES comprenait 53 satellites géostationnaires. À cela s'ajoute la constellation de 12 satellites HTS en orbite terrestre moyenne grâce à la participation de 45 % de SES dans le capital d'O3b, et qui fournit des capacités de différenciation supplémentaires pour répondre de manière optimale à la demande de services de données de nouvelle génération (Next Generation Data ou NGD).

Utilisation

Par rapport au premier semestre 2014, les capacités disponibles sur la flotte satellitaire mondiale de SES comptent 12 répéteurs en moins (- 0,8 %), à 1 518 en tout, sous l'effet de mouvements de la flotte. Suite au transfert du satellite NSS-7 en orbite inclinée (-74 répéteurs), ce satellite continue à être exploité sous ce mode, sachant que les capacités ainsi fournies sont facturées à un prix inférieur à celui d'une exploitation nominale. La capacité inclinée n'est pas incluse dans les tableaux relatifs aux capacités de la flotte. Autres changements concernant la flotte : l'entrée en service du satellite ASTRA 2G à 28,2/28,5 degrés Est (+18 répéteurs), le repositionnement du satellite NSS-806 pour le développement d'un nouveau « voisinage » de distribution vidéo en Amérique latine (+40 répéteurs) et la réduction des capacités disponibles à bord du satellite NSS-6 en raison d'une perte de puissance (-6 répéteurs). Finalement, l'optimisation de la flotte durant cette période résulte d'une augmentation de 10 transpondeurs disponibles.

Le taux d'utilisation des capacités a nettement augmenté au deuxième trimestre 2015, au cours duquel 30 répéteurs nets supplémentaires ont été contractés à parts égales sur les trois régions géographiques de SES. Par rapport au premier semestre 2014, le groupe compte neuf répéteurs utilisés de moins (- 0,8 %), soit 1 101 transpondeurs en tout, en tenant compte de l'impact du passage du satellite NSS-7 vers une exploitation en orbite inclinée (-28 répéteurs). Hors NSS 7, le taux d'utilisation de la flotte satellitaire du groupe a augmenté de 19 répéteurs nets, soit 1,8 %.

Au 30 juin 2015, le taux d'utilisation de la flotte satellitaire du groupe s'établissait à 72,5 % (30 juin 2014 : 72,5 % ; 31 mars 2015 : 71,4 %). Le chiffre d'affaires moyen par répéteur utilisé est resté inchangé tous segments et marchés nationaux desservis. L'appréciation récente du dollar US a eu un effet positif sur le chiffre d'affaires publié de SES. Elle a aussi, cependant, créé des pressions en termes de prix et de volumes sur certains services et marchés relatifs aux applications de données fixes ; ce fut notamment le cas pour les clients qui contractent des capacités en dollars et facturent en monnaie locale. SES continue de surveiller de près ces évolutions conformément à l'approche globale de la gestion des changes du groupe.

État de santé des satellites

Tous les opérateurs satellitaires sont exposés au risque de panne en orbite. SES exploite un certain nombre de satellites, qui sont sujets à des défaillances des circuits des panneaux solaires. Pour limiter ces risques, le groupe s'est doté d'une stratégie efficace de remplacement en orbite de sorte que de nouveaux engins spatiaux, déjà achetés, viendront prochainement se substituer aux satellites défaillants.

Au cours de la période, on a observé une nouvelle perte de puissance sur l'AMC-15, un satellite dont les capacités ont été essentiellement contractées par EchoStar. Cela a donné lieu à une dotation aux amortissements sur actifs corporels dans les résultats financiers de l'exercice 2014.

Une perte de puissance a également été notée sur les satellites NSS-6, AMC-8 et AMC-10. Le trafic des communications existant n'en a pas pâti, mais compte tenu de la nature et de l'ampleur de ces anomalies, cinq répéteurs à bord du NSS-6 ne peuvent plus à présent être utilisés ni commercialisés. Le satellite NSS-6, qui est actuellement exploité à la position orbitale de 95 degrés Est, doit être remplacé par le SES-12, qui sera lancé au second semestre 2017. L'impact de la perte de puissance observée sur les satellites AMC-8 et AMC-10 fait toujours l'objet d'un examen. Aucune autre panne n'est venue réduire les capacités commerciales disponibles au cours de la période.

Prochains lancements

Au cours des trois prochaines années, SES procédera au lancement de sept nouveaux satellites qui porteront les capacités disponibles à 180 répéteurs, soit une hausse de 12 % de la capacité totale disponible, alors que les capacités du segment international augmenteront de 21 %. Trois de ces satellites (SES-12, SES-14 et SES-15) fourniront également une capacité totale haut débit (HTS) de 36 GHz.

Satellite	Région	Application	Date de lancement
SES-9 ¹	Asie-Pacifique	Vidéo, Données, Mobilité	T3 2015 ²
SES-10	Amérique latine	Vidéo, Données	S2 2016 ²
SES-11	Amérique du Nord	Vidéo	S2 2016 ²
SES-12 ¹	Asie-Pacifique	Vidéo, Données, Mobilité	S2 2017
SES-14 ¹	Amérique latine	Vidéo, Données, Mobilité	S2 2017
SES-15 ¹	Amérique du Nord	Données, Mobilité, Gouvernemental	S1 2017
SES-16/GovSat ³	Europe/MENA	Gouvernemental	S1 2017

¹ SES-9, SES-12, SES-14 et SES-15 seront positionnés à l'aide d'un système de propulsion électrique pour mise en orbite : l'entrée en service intervient en général de quatre à six mois après le lancement

² La date de lancement sera précisée après le retour en service du lanceur de SpaceX

³ Acheté par LuxGovSat

Perspectives et prévisions

Prévisions commerciales

La pénétration de la télévision haute définition continue de tirer la croissance des chaînes diffusées et la demande de capacités sur les marchés développés. La demande de contenus de qualité et d'expérience téléspectateur enrichie va également contribuer à accélérer l'introduction de la télévision Ultra HD, important levier de croissance à moyen terme. L'extension de la bande passante nécessaire pour la diffusion de contenus de qualité supérieure (en particulier en Ultra HD) sera un important moteur de la demande au fur et à mesure du développement de ce marché, même si des technologies de compression plus efficaces sont désormais utilisées pour faciliter l'introduction de ces services.

Dans les marchés développés, la forte expansion du nombre de foyers TV ajoutée à l'essor de la télévision haute définition représente une opportunité de croissance significative dans une perspective de moyen à long terme.

A l'avenir, l'environnement des données de nouvelle génération (Next Generation Data ou NGD) va se caractériser par une explosion des usages et des applications dans un grand nombre de verticales de marché au niveau mondial. Les besoins de connectivité fixe et mobile sont désormais devenus universels, les utilisateurs demandant des débits toujours plus élevés et un service ininterrompu à tout moment et en tout lieu. Ces besoins ne cessent de grandir dans les secteurs aéronautique et maritime où le satellite représente la seule méthode pratique de connexion.

Le marché gouvernemental recourt plus largement aux applications à forte consommation de bande passante, créant ainsi une nouvelle source de croissance. Outre l'augmentation de la demande d'applications civiles (ex : enseignement à distance, protection civile, télémédecine, interventions d'urgence et secours en cas de catastrophe), la demande des armées portant sur le développement et l'exploitation de drones plus sophistiqués, destinés à servir d'appui aux missions de renseignement, de surveillance et de reconnaissance, sera également un important facteur de croissance à long terme.

SES est bien placée pour capter la demande grandissante de solutions par satellite dans le futur écosystème numérique. Dans les applications vidéo, SES offre une importante couverture technique permettant aux télédiffuseurs de fournir directement leurs services à 312 millions de foyers TV dans le monde. La couverture mondiale de SES en infrastructures est complétée par ses activités de services, comme SES Platform Services, fournissant des produits à valeur ajoutée aux clients d'un bout à l'autre de la chaîne de valeur vidéo.

La flotte mondiale de SES est aussi un atout de plus en plus important pour les applications données de nouvelle génération (Next Generation Data ou NGD) en plein essor. La société continue de renforcer ses relations de long terme avec les grandes organisations internationales, les administrations publiques et les institutions. À court terme, SES bénéficiera de capacités plus importantes pour fournir aux clients des réseaux de données en bande passante plus efficace et abordable via une plate-forme mondiale haut débit (HTS) (via les satellites SES-12, SES-14 et SES-15). L'investissement dans O3b constitue un autre facteur de différenciation, qui permet à SES de proposer des solutions satellitaires complètes en orbite géostationnaire et en orbite moyenne.

Prévisions financières

Le développement constant de l'activité s'est confirmé au premier semestre 2015, notamment à la faveur de nouveaux contrats dans le segment des infrastructures, de la poursuite de la croissance des services en Europe et des nouveaux accords d'hébergement de charge utile.

Grâce au profile globale de SES, le chiffre d'affaires, l'EBITDA et le résultat net de SES ont bénéficié d'un important gain de change lié à l'appréciation du dollar. Mais le raffermissement du billet vert s'est aussi soldé par des pressions sur les prix et une diminution des renouvellements et des nouveaux contrats conclus, principalement dans les services de données fixes pour les clients qui contractent des capacités en dollars et facturent en monnaie locale.

Les activités gouvernementales de SES sont en progression en 2015, en tenant compte des avantages liés à la comptabilisation en début de période des recettes générées par les deux contrats de charge utile et autres bénéfiques commerciaux récents. Ces évolutions positives sont largement compensées de l'impact des restrictions budgétaires mises en place aux États-Unis pour les renouvellements de contrats existants, une situation toujours difficile.

Les prévisions du groupe relatives à la progression du chiffre d'affaires et de l'EBITDA ont aussi été influencées par le retard de lancement du satellite SES-9, initialement prévu au T2 2015, ainsi que par la diminution du nombre de répéteurs disponibles pour la génération ultérieure de recettes suite à la détérioration de l'état de santé des satellites. Les prévisions financières de SES assument un état nominal de santé de la flotte et un calendrier nominal de lancement de satellites.

Compte tenu de ces facteurs, les résultats 2015 à taux de change constant le chiffre d'affaires 2015, devrait reculer d'environ 3 % et l'EBITDA devrait reculer d'environ 3,5% par rapport à l'exercice précédent à taux de change constant, tout en augmentant en chiffres publiés. Les prévisions de SES relatives à la marge d'EBITDA sont inchangées à plus de 82 % pour les activités du segment des infrastructures et entre 14 % et 18 % pour les activités de services.

Les résultats de SES au titre de l'exercice 2015 à taux de change constant bénéficieront de la maîtrise des charges d'exploitation, de la baisse de l'amortissement et des charges financières nettes, ainsi que de la faiblesse du taux d'imposition effectif. En données publiées, à ces avantages s'ajoutent l'impact positif de l'appréciation du dollar US sur le chiffre d'affaires global du groupe, qui compense largement les pressions exercées sur les prix et les volumes de certains contrats, principalement dans la verticale des données fixes.

Pour le calcul du taux moyen de variation annuelle (TMVA) sur trois ans (2014-2016), SES anticipe une dynamique comparable en 2016, mais à partir d'une base inférieure pour l'exercice 2015. La nouvelle date de lancement du satellite SES-9 reste à confirmer.

SES continue de construire la croissance future en développant des capacités différenciées et flexibles, lui permettant de répondre au mieux à un large éventail de besoins de la clientèle dans les quatre verticales du marché attractif et en expansion. Ces capacités comprennent notamment une combinaison unique de solutions en orbite géostationnaire (large faisceau et haut débit) et en orbite terrestre moyenne (grâce à la participation de SES dans O3b Networks et à la capacité haut débit de cette constellation). Le groupe est également en mesure de fournir une gamme de services à valeur ajoutée en complément des solutions d'infrastructures par satellite.

Présentation des informations financières par la direction

Évolution trimestrielle du résultat opérationnel (tel que publié)

<i>En millions d'euros</i>	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015
<i>Taux de change moyen du dollar US</i>	1,3748	1,3408	1,2530	1,1562	1,0981
Chiffre d'affaires	473,3	467,7	512,5	477,8	521,3
Charges d'exploitation	(124,5)	(111,8)	(134,2)	(121,7)	(137,4)
EBITDA	348,8	355,9	378,3	356,1	383,9
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(118,3)	(123,7)	(134,9)	(126,6)	(133,0)
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(12,4)	(13,2)	(17,3)	(14,4)	(16,1)
Résultat opérationnel	218,1	219,0	226,1	215,1	234,8

Évolution trimestrielle du résultat opérationnel (à taux de change constants)

<i>En millions d'euros</i>	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015
Chiffre d'affaires	523,8	514,3	543,6	489,8	521,3
Charges d'exploitation	(138,0)	(122,7)	(141,6)	(124,9)	(137,4)
EBITDA	385,8	391,6	402,0	364,9	383,9
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(137,2)	(140,3)	(146,9)	(130,8)	(133,0)
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(13,3)	(13,3)	(17,7)	(14,6)	(16,1)
Résultat opérationnel	235,3	238,0	237,4	219,5	234,8

Utilisation des répéteurs à la fin de la période

<i>Équivalent à 36 MHz</i>	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015
Nombre de répéteurs en service en Europe	289	292	297	293	305
Nombre de répéteurs disponibles en Europe	362	366	366	366	374
Taux d'utilisation en Europe	79,8 %	79,8 %	81,1 %	80,1 %	81,6 %
Nombre de répéteurs en service en Amérique du Nord	267	269	265	254	263
Nombre de répéteurs disponibles en Amérique du Nord	379	379	379	379	379
Taux d'utilisation en Amérique du Nord	70,4 %	71,0 %	69,9 %	67,0 %	69,4 %
Nombre de répéteurs en service à l'international	554	549	553	524	533
Nombre de répéteurs disponibles à l'international	789	789	789	755	765
Taux d'utilisation à l'international	70,2 %	69,6 %	70,1 %	69,4 %	69,7 %
Groupe SES : nombre de répéteurs en service	1 110	1 110	1 115	1 071	1 101
Groupe SES : nombre de répéteurs disponibles	1 530	1 534	1 534	1 500	1 518
Groupe SES : taux d'utilisation	72,5 %	72,4 %	72,7 %	71,4 %	72,5 %

Taux de change du dollar

	Taux moyen S1 2015	Taux de clôture S1 2015		Taux moyen S1 2014	Taux de clôture S1 2014
1 EUR = Dollar US	1,1272	1,1189		1,3727	1,3657

Chiffre d'affaires par région (liaison descendante)

En millions d'euros	T2 2015	T2 2014	Variation	Variation	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation
Tel que publié :								
Europe	271,4	260,8	+10,6	+4,1 %	512,4	514,7	(2,3)	-0,5 %
Amérique du Nord	102,9	83,2	+19,7	+23,7 %	194,0	167,2	26,8	+16,0 %
International	147,0	129,3	+17,7	+13,7 %	292,7	257,0	+35,7	+13,9 %
Groupe SES	521,3	473,3	+48,0	+10,1 %	999,1	938,9	+60,2	+6,4 %
À taux de change constants :								
Europe	271,4	260,4	+11,0	+4,2 %	512,4	513,8	(1,4)	-0,3 %
Amérique du Nord	102,9	103,2	(0,3)	-0,3 %	194,0	202,3	(8,3)	-4,1 %
International	147,0	160,2	(13,2)	-8,2 %	292,7	310,1	(17,4)	-5,6 %
Groupe SES	521,3	523,8	(2,5)	-0,5 %	999,1	1 026,2	(27,1)	-2,6 %

Le chiffre d'affaires du groupe en publié s'établit à 999,1 millions d'euros, soit une hausse de 6,4 % en tenant compte du gain de change lié à l'appréciation du dollar US. Le chiffre d'affaires est en repli de 2,6 % à taux de change constant, principalement en raison de la baisse des ventes de répéteurs à Eutelsat (dans le cadre d'un accord global signé en janvier 2014) et de l'impact des termes du contrat de renouvellement de capacités avec EchoStar sur les satellites AMC-15 et AMC-16 jusqu'au lancement de SES-11 (prévu à la fin de 2016). Prise en compte de ces facteurs, le chiffre d'affaires du groupe SES est légèrement supérieur à celui du premier semestre 2014 (à taux de change constant), la croissance des services en Europe et des nouvelles activités du segment des infrastructures étant compensée par l'impact des coupes budgétaires aux États-Unis sur le renouvellement des contrats existants et le transfert des capacités contractées par ARSAT sur son propre satellite.

Segmentation par secteur d'activité

En millions d'euros	Infrastructures	Services	Éliminations/ Autres opérations ¹	Groupe SES
Chiffre d'affaires	850,3	259,1	(110,3)	999,1
EBITDA	717,8	39,6	(17,4)	740,0
Marge d'EBITDA au S1 2015	84,4 %	15,3 %		74,1 %
Marge d'EBITDA au S1 2014 (exercice précédent à taux de change constant)	83,2 %	14,9 %		74,0 %

¹ L'élimination du revenu fait principalement référence à l'effet « pull-through » du segment des infrastructures sur celui des services tandis que l'impact sur l'EBITDA correspond aux dépenses d'entreprise non allouées

EBITDA

<i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation
Charges d'exploitation (en publié)	(259,1)	(245,1)	(14,0)	-5,7 %
Charges d'exploitation (exercice précédent à taux de change constant)	(259,1)	(267,1)	+8,0	+3,0 %
EBITDA (en publié)	740,0	693,8	+46,2	+6,7 %
EBITDA (précédent à taux de change constant)	740,0	759,1	(19,1)	-2,5 %

L'EBITDA, tel que publié, a augmenté de 6,7 % à 740,0 millions d'euros. À taux de change constant, l'EBITDA recule de 2,5 % par rapport au premier semestre 2014, la baisse du chiffre d'affaires ayant été compensée par une réduction de 3,0 % des charges d'exploitation à 259,1 millions d'euros. En conséquence, la marge d'EBITDA s'est améliorée en publié à 74,1 % contre 73,9 % (74,0 % à taux de change constant).

Résultat opérationnel

<i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(259,6)	(233,0)	(26,6)	-11,4 %
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(30,5)	(23,3)	(7,2)	-30,9 %
Dotations aux amortissements sur actifs corporels et incorporels	(290,1)	(256,3)	(33,8)	-13,2 %
Résultat opérationnel (publié)	449,9	437,5	+12,4	+2,8 %
Résultat opérationnel (exercice précédent à taux de change constants)	449,9	469,0	(19,1)	-4,1 %

Le résultat opérationnel s'inscrit à 449,9 millions d'euros, en hausse de 2,8 % (en repli de 4,1 % à taux de change constant). Ce chiffre comprend une augmentation de 13,2 % des dotations aux amortissements sur les actifs corporels et incorporels à 290,1 millions d'euros, sachant que l'impact de l'appréciation du dollar des États-Unis a largement compensé la baisse des amortissements de 2,2 % à taux de change constant.

Charges financières nettes

<i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation
Charges nettes d'intérêt	(98,4)	(102,1)	+3,7	+3,6 %
Intérêts capitalisés	9,1	13,4	(4,3)	-31,9 %
Résultat des opérations de change	38,5	3,5	+35,0	ns
Résultat financier	(50,8)	(85,2)	+34,4	+40,3 %

Les charges financières nettes sont en baisse de 40,3 % à 50,8 millions d'euros, en tenant compte des gains de change de 38,5 millions d'euros liés à l'impact positif de l'appréciation du dollar US. Les avantages liés à la réduction des charges nettes d'intérêt de 3,7 millions d'euros (ou 3,6 %) ont été compensés par la baisse des intérêts capitalisés.

Résultat net part du groupe

<i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation
Résultat avant impôt	399,1	352,3	+46,8	+13,3 %
Charge fiscale	(59,1)	(53,7)	(5,4)	-10,0 %
Résultat après impôt	340,0	298,6	+41,4	+13,9 %
Quote-part du résultat des co-entreprises et des sociétés mises en équivalence	(63,0)	(7,2)	(55,8)	ns
Intérêts minoritaires	(1,6)	(0,5)	(1,1)	ns
Résultat net part du Groupe	275,4	290,9	(15,5)	-5,4 %

La charge fiscale, soit 59,1 millions d'euros (S1 2014 : 53,7 millions d'euros), représente un taux d'imposition effectif de 11,7 % (S1 2014 : 15,2 %).

La quote-part du groupe dans les pertes des co-entreprises et sociétés mises en équivalence s'établit à 63,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2015. Cette perte est supérieure de 55,8 millions d'euros à celle du premier semestre 2014 ; elle est principalement due à des variations non monétaires liées à l'entrée en service commercial d'O3b Networks.

Le résultat net part du Groupe ressort à 275,4 millions d'euros (S1 2014 : 290,9 millions d'euros), soit un bénéfice par action de 0,68 euro (S1 2014 : 0,72 euro).

Cash Flow

<i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	784,4	538,1	+246,3	+45,8 %
Activités d'investissement	(248,5)	(163,6)	(84,9)	-51,9 %
Cash Flow disponible avant opérations de financement	535,9	374,5	+161,4	+43,1 %

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles sont en hausse de 45,8 % par rapport au premier semestre 2014 en tenant compte de l'effet favorable lié à l'appréciation du dollar sur la génération de trésorerie ainsi que des variations du besoin en fonds de roulement. L'investissement dans les nouveaux programmes satellitaires a contribué à l'accroissement des activités d'investissement.

Endettement net

<i>En millions d'euros</i>	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(610,7)	(1 045,5)	+434,8	+41,6 %
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	4 582,3	5 029,4	(447,1)	-8,9 %
Endettement net	3 971,6	3 983,9	(12,3)	-0,3 %
Endettement net / EBITDA	2,69 fois	2,85 fois		

Au 30 juin 2015, le taux d'intérêt moyen pondéré de SES s'établit à 3,85 % (hors frais de montage des prêts) contre 3,96 % au 30 juin 2014. L'échéance moyenne de la dette a été nettement rallongée à 8,5 ans (30 juin 2014 : 6,4 ans), grâce aux activités de financement récentes.

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 à l'harmonisation des 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 connaissance, les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le semestre clos le 30 juin 2015, établis conformément à la norme comptable internationale IAS 34 relative à « l'information financière intermédiaire », telle qu'adoptée 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.

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.



Romain Bausch
Président du Conseil d'Administration



Karim Michel Sabbagh
Président et Directeur Général



Rapport d'examen de l'information financière consolidée intermédiaire résumée

Aux actionnaires de
SES S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen de l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe de SES S.A., ses filiales et ses entreprises associées (le « Groupe ») au 30 juin 2015 et pour la période de six mois se terminant à cette date, comprenant l'état de la situation financière intermédiaire consolidé résumé au 30 juin 2015, ainsi que le compte de résultat intermédiaire consolidé résumé, les états intermédiaires consolidés résumés du résultat global, des flux de trésorerie et des variations des capitaux propres pour la période de six mois se terminant à cette date, et de l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation de l'information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à la norme comptable internationale IAS 34 relative à « l'information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen.

Etendue de notre examen limité

Nous avons effectué notre examen selon la norme internationale relative aux missions d'examen ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de l'entité » telle qu'adoptée pour le Luxembourg par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Un examen de l'information financière intermédiaire consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toutes autres procédures appropriées. Un examen ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes internationales d'audit et ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe n'a pas été préparée, dans tous ses aspects significatifs, conformément à la norme comptable internationale IAS 34 relative à « l'information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Gilles Vanderweyen

Luxembourg, le 23 juillet 2015

Compte de résultat intermédiaire consolidé résumé

Semestre clos au 30 juin

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014
Chiffre d'affaires	999,1	938,9
Charges d'exploitation	(259,1)	(245,1)
EBITDA ¹	740,0	693,8
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(259,6)	(233,0)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(30,5)	(23,3)
Résultat opérationnel	449,9	437,5
Produits financiers	38,5	3,5
Charges financières	(89,3)	(88,7)
Charges financières nettes	(50,8)	(85,2)
Résultat avant impôt	399,1	352,3
Impôt sur le résultat	(59,1)	(53,7)
Quote-part du résultat des co-entreprises et des sociétés mises en équivalence, après impôt	(63,0)	(7,2)
Résultat net de la période	277,0	291,4
Dont :		
Part attribuable au groupe	275,4	290,9
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1,6	0,5

Résultat par action avant et après dilution²

Semestre clos au 30 juin

<i>En euros</i>	Note	2015	2014
	Note 8		
Actions de catégorie A		0,68	0,72
Actions de catégorie B		0,27	0,29

¹ Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation, amortissement et part des co-entreprises et résultat des sociétés mises en équivalence, après impôt.

² Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période revenant aux titulaires d'actions ordinaires par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période, ajusté en fonction des droits économiques de chaque catégorie d'actions. Le résultat par action après dilution ne diffère pas significativement du bénéfice par action avant dilution.

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

État intermédiaire consolidé résumé du résultat global

Semestre clos au 30 juin

	2015	2014
<i>En millions d'euros</i>		
Résultat net de la période	277,0	291,4
Autres éléments du résultat global		
<i>Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en compte de résultat</i>		
Réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi	(0,9)	--
Effets d'impôts liés	0,3	--
Réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi, après impôt	(0,6)	--
Total des éléments ne pouvant être reclassés en compte de résultat	(0,6)	--
<i>Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en compte de résultat</i>		
Effets des variations de change	411,4	33,7
Résultat net des opérations de couverture des investissements	(160,3)	(13,4)
Effets d'impôts liés	48,1	3,6
Total des mouvements des opérations de couverture des investissements nets, après impôt	(112,2)	(9,8)
Mouvements nets des opérations de couverture des flux de trésorerie	9,0	--
Effets d'impôts liés	(1,5)	--
Total des mouvements nets des opérations de couverture des flux de trésorerie, après impôt	7,5	--
Total des éléments pouvant être ultérieurement reclassés en compte de résultat	306,7	23,9
Total des autres éléments du résultat global, après impôt	306,1	23,9
Total du résultat global, après impôt	583,1	315,3
Dont :		
Part attribuable au Groupe	575,0	314,0
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	8,1	1,3

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

État de la situation financière intermédiaire consolidé résumé

<i>En millions d'euros</i>	Note	30 juin 2015	31 décembre 2014
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		4 615,3	4 341,6
Acomptes versés sur immobilisations corporelles en cours		625,7	684,8
Immobilisations incorporelles		3 514,8	3 307,3
Immobilisations financières et autres actifs non courants		233,7	313,0
Total actifs non courants		8 989,5	8 646,7
Actifs courants			
Stocks		8,1	5,3
Créances clients et autres créances		644,6	691,5
Charges constatées d'avance		39,2	38,8
Créances d'impôt courant		22,3	45,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 7	610,7	524,5
Total actifs courants		1 324,9	1 305,4
Total actifs		10 314,4	9 952,1
Capitaux propres			
Part attribuable au Groupe		3 536,5	3 404,7
Participations ne donnant pas le contrôle		129,4	84,9
Total des capitaux propres		3 665,9	3 489,6
Passifs non courants			
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit		4 309,5	4 227,6
Provisions		149,8	140,5
Produits constatés et perçus d'avance		392,2	335,1
Impôts différés passifs		691,7	676,5
Autres passifs à long terme		51,5	23,6
Total passifs non courants		5 594,7	5 403,3
Passifs courants			
Emprunts obligataires et dettes envers des établissements de crédit		272,8	258,5
Provisions		16,0	43,8
Produits constatés et perçus d'avance		344,6	410,6
Dettes fournisseurs et autres dettes		414,1	335,3
Impôt sur le résultat exigible		6,3	11,0
Total passifs courants		1 053,8	1 059,2
Total passifs		6 648,5	6 462,5
Total passifs et capitaux propres		10 314,4	9 952,1

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

État intermédiaire consolidé résumé des flux de trésorerie

Semestre clos au 30 juin

	2015	2014
<i>En millions d'euros</i>		
Résultat avant impôt	399,1	352,3
Impôts acquittés pendant la période	(25,0)	(40,4)
Autres éléments non monétaires	348,6	328,3
Flux de trésorerie opérationnels avant variation du besoin en fonds de roulement	722,7	640,2
Variation des actifs et passifs opérationnels	61,7	(102,1)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	784,4	538,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions nettes d'immobilisations incorporelles	(28,8)	(60,1)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(219,7)	(105,5)
Règlement des instruments de couverture d'investissement net	--	9,2
Investissements nets dans les sociétés mises en équivalence	--	(7,2)
Flux de trésorerie nets absorbés par les activités d'investissement	(248,5)	(163,6)
Flux de trésorerie disponibles avant activités de financement¹	535,9	374,5
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements des emprunts	--	707,7
Remboursement des emprunts	(68,4)	(46,8)
Intérêts payés sur emprunts	(114,7)	(96,1)
Dividendes versés sur les actions ordinaires ²	(434,1)	(433,1)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	(2,8)	(2,6)
Apport en capital des intérêts minoritaires	39,3	--
Emission d'actions ³	218,7	--
Acquisition d'actions propres	(164,2)	(70,9)
Encaissements de cession d'actions propres	79,7	55,1
Autres activités de financement	(6,1)	--
Flux de trésorerie nets générés (absorbés) par les activités de financement	(452,6)	113,3
Flux de trésorerie disponibles après activités de financement⁴	83,3	487,8
Effets des variations de change	2,9	13,5
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	86,2	501,3
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie en début de période	524,5	544,2
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie en fin de période	610,7	1 045,5

¹ Les flux de trésorerie disponibles avant activités de financement sont calculés en ajoutant les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles aux flux de trésorerie nets absorbés par les activités d'investissement

² Les dividendes s'entendent nets des dividendes perçus au titre des actions propres, soit 0,8 million d'euros (2014 : 0,4 million d'euros).

³ Emission d'actions nette de l'apport en nature de 13,5 millions d'euros (voir Note 7)

⁴ Les flux de trésorerie disponibles après activités de financement sont calculés en ajoutant les flux de trésorerie disponibles avant activités de financement aux flux de trésorerie nets générés (absorbés) par les activités de financement

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

État intermédiaire consolidé résumé des variations des capitaux propres

Semestre clos au 30 juin 2015

<i>En millions d'euros</i>	Part attribuable au Groupe					Réserves de couverture des flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital souscrit	Prime d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultats reportés					
Au 1er janvier 2015	633,0	593,5	(32,8)	2 034,4	600,8	--	(424,2)	3 404,7	84,9	3 489,6
Résultat de la période	-	-	-	-	275,4	-	-	275,4	1,6	277,0
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(0,6)	-	7,5	292,7	299,6	6,5	306,1
Résultat global de la période	-	-	-	(0,6)	275,4	7,5	292,7	575,0	8,1	583,1
Affectation du résultat de l'exercice 2014	-	-	-	123,7	(123,7)	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	11,3	220,9	-	(112,8) ¹	-	-	-	119,4	-	119,4
Dividendes versés (nets des dividendes reçus sur les actions propres)	-	-	-	-	(477,1)	-	-	(477,1)	(2,9)	(480,0)
Acquisition d'actions propres	-	-	(165,0)	-	-	-	-	(165,0)	-	(165,0)
Ajustements liés aux paiements fondés sur des actions	-	-	-	4,8	-	-	-	4,8	-	4,8
Exercice d'options de souscription d'actions	-	-	91,7	(20,6)	-	-	-	71,1	-	71,1
Apport en capital des intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	39,3	39,3
Autres variations	-	-	-	5,2	-	-	(1,6)	3,6	-	3,6
Au 30 juin 2015	644,3	814,4	(106,1)	2 034,1	275,4	7,5	(133,1)	3 536,5	129,4	3 665,9

¹ Obligation de rachat de ses propres actions (voir Note 7)

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

État intermédiaire consolidé résumé des variations des capitaux propres

Semestre clos au 30 juin 2014

En millions d'euros	Part attribuable au Groupe					Résultat reportés	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Écarts de conversion cumulés	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital souscrit	Prime d'émission	Actions propres	Autres réserves							
Au 1er janvier 2014	633,0	595,9	(29,6)	1 917,9	562,4	(1,4)	(857,5)	2 820,7	78,2	2 898,9	
Résultat de la période	--	--	--	--	290,9	--	--	290,9	0,5	291,4	
Autres éléments du résultat global	--	--	--	--	--	--	23,1	23,1	0,8	23,9	
Résultat global de la période	--	--	--	--	290,9	--	23,1	314,0	1,3	315,3	
Affectation du résultat de l'exercice 2013	--	--	--	129,3	(129,3)	--	--	--	--	--	
Dividendes versés (nets des dividendes reçus sur les actions propres)	--	--	--	--	(433,1)	--	--	(433,1)	(2,6)	(435,7)	
Acquisition d'actions propres	--	--	(70,9)	--	--	--	--	(70,9)	--	(70,9)	
Ajustements liés aux paiements fondés sur des actions	--	--	--	4,9	--	--	--	4,9	--	4,9	
Exercice d'options de souscription d'actions	--	--	74,2	(18,2)	--	--	--	56,0	--	56,0	
Autres variations	--	(2,4)	2,4	--	--	--	--	--	--	--	
Au 30 juin 2014	633,0	593,5	(23,9)	2 033,9	290,9	(1,4)	(834,4)	2 691,6	76,9	2 768,5	

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

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés 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, ses filiales 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 intermédiaires consolidés résumés de la société SES S.A. pour le semestre clos le 30 juin 2015 a été autorisée par décision du Conseil d'administration en date du 23 juillet 2015. Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été examinés, mais non audités.

Note 2 – Résumé des méthodes comptables

Principes de préparation

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le semestre clos le 30 juin 2015 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire telle qu'adoptée par l'Union européenne. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ne comprennent pas toutes les informations requises dans les états financiers annuels et s'entendent en référence aux états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2014. Le montant des impôts à payer au titre du semestre est calculé sur la base du taux d'imposition qui s'appliquerait à l'ensemble du résultat attendu pour l'exercice.

Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables adoptées dans la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés sont conformes à celles suivies pour la préparation des états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et de l'interprétation correspondante à compter du 1^{er} janvier 2015, comme indiqué ci-après.

IAS 19 – Avantages du personnel (révisée) – Modifications de la norme IAS 19 (révisée)

Ces modifications clarifient l'application de la norme IAS 19, « Avantages du personnel » (2011) – désignée comme la norme IAS 19 - Avantages du personnel (révisée), concernant les plans exigeant une contribution des salariés ou de tierces parties au coût des prestations accordées. La modification précise que les cotisations des salariés aux avantages du personnel qui sont liées à la durée de présence dans l'entreprise sont comptabilisées dans le compte de résultat sur la durée de vie active du salarié. Les cotisations non liées à la durée de présence dans l'entreprise se reflètent dans l'évaluation de l'obligation au titre des prestations. La modification ne concerne pas la comptabilisation des cotisations volontaires. L'adoption de cet amendement n'a eu aucun effet sur la position financière ni sur les performances du Groupe.

Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées

Un certain nombre de nouvelles normes et modifications apportées aux normes et interprétations sont pertinentes pour le Groupe et s'y appliqueront pour les exercices commençant après le 1^{er} janvier 2015. Elles n'ont pas été adoptées par anticipation pour les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés :

IFRS 9 Instruments financiers

La norme IFRS 9, « Instruments financiers », s'intéresse à la classification, à l'évaluation et à la comptabilisation des actifs et passifs financiers. La version in extenso de la norme IFRS 9 a été publiée en juillet 2014. Elle remplace les directives de la norme IAS 39 concernant la classification et l'évaluation des instruments financiers. La norme IFRS 9 conserve, tout en le simplifiant, le modèle d'évaluation mixte prévu par l'IAS 39 et établit trois grandes catégories pour l'évaluation des actifs financiers : coût amorti, juste valeur dans les autres éléments du résultat global et juste valeur en compte de résultat. La classification dépend du modèle économique de l'entité et des dispositions contractuelles applicables aux flux de trésorerie de l'actif financier. Les investissements en actions doivent être évalués à la juste valeur par le compte de résultat avec option initiale irrévocable de comptabiliser les variations de juste valeur dans les autres éléments du résultat global au lieu de les recycler. Il existe à présent un nouveau modèle de pertes de crédit attendues qui remplace le modèle de dépréciation des pertes encourues utilisé dans la norme IAS 39. En ce qui concerne les passifs financiers, aucune modification n'a été apportée à la classification ni à l'évaluation, à l'exception du fait que les variations résultant du risque de crédit propre sont constatées dans les autres éléments du résultat global pour les passifs financiers comptabilisés à la juste valeur en compte de résultat. La norme IFRS 9 assouplit les exigences relatives à l'efficacité de la couverture en remplaçant notamment les règles *bright-line* applicables. Elle exige l'existence d'une relation économique entre l'instrument couvert et l'instrument de couverture et l'utilisation du même « ratio de couverture » que celui retenu par la direction aux fins de gestion des risques. Des documents justificatifs sont toujours obligatoires mais ils sont différents de ceux préparés aux termes de la norme IAS 39. La norme IFRS 9 sera applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Elle n'a pas encore été adoptée par l'Union européenne. Une application anticipée est autorisée. Le Groupe n'a pas encore évalué à sa pleine mesure l'effet de la norme IFRS 9.

IFRS 15 Produits provenant de contrats avec les clients

La norme IFRS 15, « Produits provenant de contrats avec les clients » traite de la comptabilisation des produits et fixe des principes relatifs à la publication d'informations utiles pour les utilisateurs des états financiers quant à la nature, au montant, au moment de la constatation et à l'incertitude des produits et des flux de trésorerie générés par les contrats d'une entité avec les clients. Les produits sont constatés dès que le client obtient le contrôle des biens ou services et qu'il est donc en mesure de décider de l'usage du bien ou du service et de bénéficier de leurs avantages. La norme remplace l'IAS 18 « Produits des activités ordinaires » et l'IAS 11 « Contrats de construction » ainsi que les interprétations correspondantes. La norme IFRS 15 sera applicable aux exercices commençant à compter du 1^{er} janvier 2017, l'application par anticipation étant autorisée. Cette norme n'a pas encore été adoptée par l'Union européenne. Le Groupe est en train d'en étudier les effets.

Dans le cadre de son projet d'amélioration annuel, l'IASB a légèrement modifié certaines normes. Les améliorations apportées en 2013 et en 2014 portent sur des incohérences entre normes IFRS ou sur des points dont la formulation devait être clarifiée. Ces modifications prennent effet au 1^{er} juillet 2015. Selon le Groupe, elles ne devraient pas avoir de conséquences significatives pour ses états financiers consolidés. Ces modifications n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne.

Aucune autre norme IFRS ou interprétation IFRIC non encore effective ne devrait avoir un effet notable pour le Groupe.

Note 3 – Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés exige de la direction de formuler des appréciations, de procéder à des estimations et d'utiliser des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur les montants publiés au titre des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés, les appréciations significatives formulées par la direction au moment d'appliquer les méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitudes des estimations étaient les mêmes que celles des états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Note 4 – Informations sectorielles

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 clos au 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:

Semestre clos le 30 juin	2015	2014 à taux de change constants	2014
<i>En millions d'euros</i>			
Chiffre d'affaires	999,1	1 026,2	938,9
Charges d'exploitation	(259,1)	(267,1)	(245,1)
EBITDA ¹	740,0	759,1	693,8
Marge brute d'exploitation (%)	74,1%	74,0%	73,9%
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	(290,1)	(290,1)	(256,3)
Résultat opérationnel	449,9	469,0	437,5

Semestre clos le 30 juin	2014	2013 à taux de change constants	2013
<i>En millions d'euros</i>			
Chiffre d'affaires	938,9	883,4	910,5
Charges d'exploitation	(245,1)	(237,1)	(248,5)
EBITDA ¹	693,8	646,3	662,0
Marge brute d'exploitation (%)	73,9%	73,2%	72,7%
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	(256,3)	(246,4)	(253,4)
Résultat opérationnel	437,5	399,9	408,6

¹ Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation, amortissement et part des co-entreprises et résultat des sociétés mises en équivalence, après impôt.

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

Semestre clos le 30 juin		2015	2014 à taux de change constants	Variation
<i>En millions d'euros</i>				
Europe		512,4	513,8	-0,3%
Amérique du Nord		194,0	202,3	-4,1%
International		292,7	310,1	-5,6%
Total		999,1	1 026,2	-2,6%

Semestre clos le 30 juin		2014	2013 à taux de change constants	Variation
<i>En millions d'euros</i>				
Europe		514,7	452,6	+13,7%
Amérique du Nord		167,2	193,3	-13,5%
International		257,0	237,5	+8,2%
Total		938,9	883,4	+6,3%

Note 5 – Participations dans des entreprises associées

Au 30 juin 2015, SES détenait une participation de 44,75 % dans O3b Networks Limited (2014 : 44,75 %). La valeur comptable de la participation dans le capital d'O3b Networks a diminué, passant de 93,0 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 33,9 millions d'euros au 30 juin 2015, reflétant la quote-part du Groupe dans les pertes enregistrées sur la période.

Note 6 – Dividendes déclarés et payés au cours de la période

Semestre clos le 30 juin		2015 ²	2014
<i>En millions d'euros</i>			
Dividende par action de catégorie A (2014 : 1,18 euro, 2013 : 1,07 euro)		355,2	361,2
Dividende par action de catégorie B (2014 : 0,47 euro, 2013 : 0,43 euro)		79,7	72,3
Total des dividendes déclarés et payés au cours de la période ¹		434,9	433,5

¹Hors dividendes reçus sur les actions propres, à hauteur de 0,8 million d'euros (2014 : 0,4 million d'euros).

²Net des retenues à la source de 44.0 million d'euros payé en juillet 2015

Note 7 – Actions émises par catégorie

Le 2 avril 2015, l'assemblée générale des actionnaires a autorisé le Conseil d'administration à émettre, dans les limites du capital autorisé, 6 000 000 d'actions nouvelles de catégorie A et 3 000 000 d'actions nouvelles de catégorie B.

Depuis cette émission d'actions, le capital souscrit de SES s'élève à 644,3 millions d'euros, se répartissant en 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 2014	337 600 000	168 800 000	506 400 000
Actions émises au cours de la période	6 000 000	3 000 000	9 000 000
Actions émises au 30 juin 2015	343 600 000	171 800 000	515 400 000

Les actions nouvelles de catégorie A ont été émises au profit d'une institution financière et entièrement versées en numéraire pour un montant de 193,4 millions d'euros, réparti comme suit : 7,5 millions d'euros au titre du capital souscrit et 185,9 millions d'euros au titre de la prime d'émission. Le produit est détenu à hauteur de 21,2 millions d'euros par l'institution financière concernée au 30 juin 2015. Les actions ont immédiatement été converties en FDRs – certificats de dépôt fiduciaire - à la date de la transaction.

Les actions nouvelles de catégorie B ont été en partie libérées en numéraire pour un montant de 25,3 millions d'euros, réparti comme suit : 2,5 millions d'euros au titre du capital souscrit et 22,8 millions d'euros au titre de la prime d'émission. Le solde a été libéré moyennant un apport en nature de 416 782 FDRs. La valeur de l'apport en nature s'élève à 13,5 millions d'euros, soit 1,3 million d'euros au titre du capital et 12,2 millions d'euros au titre de la prime d'émission.

Dans le cadre du programme de rachat d'actions, SES a, le 29 mai 2015, conclu un contrat à terme avec l'institution financière portant sur l'achat des 6 000 000 de certificats de dépôt à terme (FDR) ci-dessus. Le contrat à terme a été conclu par SES pour permettre la livraison de FDR sur exercice des options d'achat d'actions en circulation émises par SES.

Le contrat à terme fixe les conditions d'achat des FDRs, notamment le prix devant être acquitté à ce titre par SES auprès de l'institution financière, ainsi que les échéances du contrat à terme. Conformément au contrat à terme, SES a acheté 2 500 000 FDRs le 10 juin 2015. Les échéances relatives à l'achat de 1 500 000 FDRs et 2 000 000 FDRs sont, respectivement, fixées au 14 janvier 2016 et au 7 avril 2016. Au 30 juin 2015, une dette de 112,8 million d'euros a été enregistrée correspondant à l'achat de 3 500 000 FDRs.

Au 30 juin 2015, le Groupe détenait 3 275 276 FDRs – certificats de dépôt fiduciaire - (décembre 2014 : 1 187 145) 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 8 – 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 2015, 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)	229,3	46,1	275,4
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période (en millions)	337,5	169,3	506,8
Bénéfice par action avant dilution sur la période (en euros)	0,68	0,27	

Le calcul correspondant pour le semestre clos au 30 juin 2014 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)	242,4	48,5	290,9
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période (en millions)	337,1	168,8	505,9
Bénéfice par action avant dilution sur la période (en euros)	0,72	0,29	

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 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 2015 (voir également la note 5).

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