

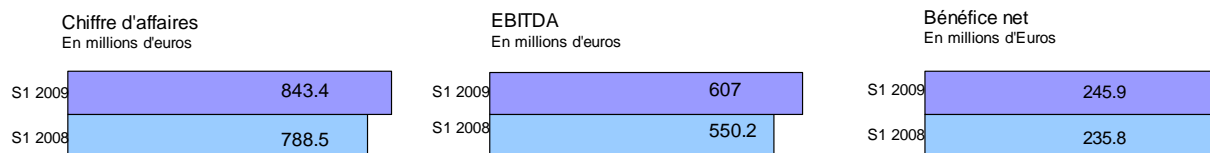
SES, Société anonyme

Résultats semestriels

Pour la période se terminant au 30 juin 2009

Faits marquants

- Chiffre d'affaires publié en hausse de 7,0% à 843,4 millions d'euros
 - Chiffre d'affaires récurrent¹ en progression de 2,0% à 843 millions d'euros
- EBITDA en progression de 607,0 millions d'euros, en augmentation de 10,3% par rapport au premier semestre 2008
 - EBITDA récurrent en hausse de 4,7% à 619 millions d'euros
- Marge d'EBITDA améliorée, de 69,8 % à 72,0%, tirée par le meilleur taux du secteur dans les activités d'infrastructure (83,9%)
- Résultat d'exploitation en hausse de 9,2% à 359,9 millions d'euros
- Bénéfice par action en augmentation à 0,63 euro, contre 0,59 euro au premier semestre 2008
- Ratio d'endettement net / EBITDA de 3,16 fois au 30 juin 2009
- Carnet de commandes en progression de 11,6% à 6,5 milliards d'euros



Sommaire

- 02 Synthèse des activités opérationnelles
- 06 Présentation des informations financières
- 12 Rapport du réviseur d'entreprises
- 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 et l'EBITDA « récurrents » font apparaître l'évolution sous-jacente du chiffre d'affaires et de l'EBITDA, retraitée des effets de change, des éléments exceptionnels, des variations de périmètre et de la contribution des activités encore en phase de démarrage.

Synthèse des activités opérationnelles

Au deuxième trimestre, SES a poursuivi sur la lancée des réalisations du premier trimestre.

Le résultat semestriel met en évidence la résistance de l'activité de SES dans un paysage économique difficile. Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 7,0% à 843,4 millions d'euros, bénéficiant de la fermeté du dollar sur la période. En termes récurrents, la progression du chiffre d'affaires s'établissait à 2,0%, alimentée par la croissance dynamique des activités d'infrastructure (en hausse de 4%). Dans le segment des services, la baisse des ventes d'équipements et le rythme de comptabilisation du chiffre d'affaires généré par certains programmes majeurs de ND SatCom ont induit une légère diminution par rapport à la période précédente.

L'EBITDA a enregistré une croissance dynamique et augmentait de 10,3% par rapport au premier semestre 2008, à 607,0 millions d'euros. Cette progression traduit la poursuite de l'effort de gestion des coûts, de nouveaux gains de marge d'EBITDA dans les activités d'infrastructure et l'impact limité du recul de la contribution des activités de services à plus faible marge. Le résultat d'exploitation a augmenté de 9,2% à 359,9 millions d'euros.

Au cours du semestre, SES a poursuivi la diversification de ses sources de financement et a continué de renforcer la liquidité de ses actifs financiers. SES a contracté un prêt syndiqué de 2 milliards d'euros en avril et, au mois de juin, a fait appel au marché obligataire euro avec une émission à 5 ans de 650 millions d'euros. Ces opérations ont confirmé la capacité de SES d'obtenir des financements à des taux favorables et avec un échéancier de remboursement équilibré. Après la clôture du semestre, SES a conclu un placement privé de 150 millions d'euros à une échéance de 7 ans, à des conditions comparables aux facilités existantes, ce qui a encore amélioré son calendrier d'échéances. Au 30 juin 2009, l'endettement net atteignait 3 658 millions d'euros, pour un ratio d'endettement net / EBITDA de 3,16 fois, conforme à l'objectif d'un ratio inférieur à 3,3 fois.

Le taux d'utilisation des capacités a augmenté, pour atteindre 80,5 %, sur un nombre légèrement accru de 1 101 répéteurs. Au 30 juin 2009, 886 répéteurs étaient utilisés, contre 855 au 31 décembre 2008. La reconduction des contrats existants est l'un des principaux facteurs d'augmentation du taux d'utilisation. Le renouvellement, par BSkyB, d'un contrat de longue durée portant sur 24 répéteurs pour la transmission de services de télévision payants pour la réception directe (DTH), a mis en évidence la solidité de la relation forgée entre les deux sociétés.

Le 3 avril 2009, le satellite W2A d'Eutelsat fut lancé, avec à son bord une charge utile en bande S exploitée par Solaris Mobile, entreprise commune avec Eutelsat. Les tests en orbite ont confirmé un décalage significatif par rapport au cahier des charges techniques initial. Une demande de dédommagement a été déposée auprès des assureurs pour la valeur totale assurée de la charge utile. Néanmoins, les tests ont indiqué que Solaris Mobile devrait être en mesure de fournir certains des services initialement prévus. Confiant de pouvoir respecter ses engagements dans le cadre de l'octroi du spectre de la bande S par l'Union Européenne, Solaris Mobile renouvelle son engagement à fournir ces services sur le marché européen.

Le groupe exploite certains satellites Lockheed Martin A2100 qui sont sujets à des défaillances imprévues des circuits des panneaux solaires. Au cours du semestre, aucune défaillance supplémentaire n'a rendu nécessaire une réduction de la capacité en opération. En outre, un programme extensif de gestion de l'énergie a été mis en place pour atténuer l'impact de ces défaillances. Aucune accélération du programme de remplacement de ces satellites n'est prévue.

SES ASTRA

Au cours du premier semestre, un contrat de capacité important a été reconduit avec BSkyB. Un accord de longue durée a été reconduit portant sur 24 répéteurs sur un total de 31 aujourd'hui sous contrat avec le client. La confiance renouvelée de BSkyB dans SES ASTRA sous-tend la poursuite du développement du marché de la télévision par satellite en réception directe au Royaume-Uni et en Irlande. Le contrat souligne l'importance d'une capacité satellitaire de haute qualité sécurisée pour ces clients, au moment où ils s'apprêtent à fournir à leurs utilisateurs des services de haute définition (TVHD). La flotte de satellites de SES ASTRA transmet aujourd'hui 78 chaînes en haute définition sur le marché européen.

CS Link, la plate-forme de télévision tchèque, a signé un contrat pour un cinquième répéteur, pour accompagner le déploiement de sa programmation standard et haute définition sur ce marché. Sky

Synthèse des activités opérationnelles

Deutschland (anciennement Premiere) a signé 1,5 répéteur additionnel pour accommoder l'extension de son bouquet haute définition sur le marché allemand.

SES ASTRA a lancé le service HD+, qui propose aux foyers germanophones équipés pour le satellite l'accès à de nouveaux programmes en haute définition, venant compléter le vaste choix de programmes numériques déjà diffusés par ASTRA. HD+ est indépendant des opérateurs TV et offre la gestion technique et le marketing des programmes HD pour tous les télédiffuseurs. Le groupe RTL Media en Allemagne, avec ses chaînes RTL et VOX, est le premier client à avoir signé pour ce service. La diffusion de RTL et VOX en HD commencera au quatrième trimestre 2009. En juillet 2009, ProSiebenSat1 a annoncé que German Free TV Group avait également retenu HD+ pour la diffusion HD de ses trois chaînes, Sat.1, ProSieben et Kabel eins, à partir de janvier 2010.

SES ASTRA a continué de développer ses actifs en orbite dans la région EMEA, en déplaçant temporairement ASTRA 2C sur la position orbitale 31,5 degrés Est, afin de poursuivre la commercialisation de cette nouvelle position orbitale desservant les marchés d'Europe centrale et orientale. ASTRA 2C devrait rester affecté à la position orbitale 31,5 degrés Est pendant environ un an. Le lancement et la mise en service d'ASTRA 3B, aujourd'hui programmés pour le premier trimestre 2010, permettront de déplacer ASTRA 1G de la position orbitale 23,5 degrés Est sur la position 31,5 degrés Est, après quoi ASTRA 2C retournera sur la position 28,2 degrés Est, ajoutant 16 répéteurs à cette position orbitale importante. SatGate, un fournisseur de services par satellite couvrant les Etats baltes et la Russie, a repris ses transmissions depuis la position orbitale 31,5 degrés Est, utilisant quatre répéteurs d'ASTRA 2C. Un autre contrat, portant sur un répéteur, a été signé avec le fournisseur allemand de services par satellite Insat.

En avril, SES ASTRA a annoncé un investissement dans une nouvelle entreprise avec Yahsat aux Emirats Arabes Unis. Yahsat a commandé un satellite qui sera lancé au second semestre 2010 sur la position orbitale 52,5 degrés Est. La nouvelle société, qui fera commerce sous la marque YahLive, commercialisera dans un premier temps 23 répéteurs en bande Ku à destination des marchés du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord, mettant à profit le savoir-faire démontré d'ASTRA et sa solide expérience dans la réception directe par satellite.

ASTRA2Connect, le service interactif haut débit par satellite de SES ASTRA, continue de gagner du terrain. De nouveaux accords de service ont été signés avec Towercom pour les Républiques tchèque et slovaque, avec NET2 en Espagne, et avec EuroSat au Royaume-Uni. ASTRA2Connect compte désormais 15 clients diffusant dans 14 pays d'Europe à destination de 45 000 foyers.

Après un exercice record en 2008, l'évolution du chiffre d'affaires de ND SatCom a été affectée par le recul des ventes d'équipement et la modification du calendrier de comptabilisation de certains projets majeurs.

SES ASTRA a trois satellites en voie de construction, qui viendront remplacer et augmenter les capacités actuelles. Le lancement d'ASTRA 3B est désormais programmé pour le premier trimestre 2010. Ses 52 répéteurs en bande Ku, dont 40 sont dédiés à l'Europe et 12 au Moyen-Orient, apporteront des capacités nouvelles et supplémentaires à la position orbitale 23,5 degrés Est. ASTRA 1N sera lancé en 2011. Ce satellite permettra le renouvellement de capacités sur la position orbitale 19,2 degrés Est. Enfin, le satellite SIRIUS-5, dont le lancement est également programmé pour 2011, ajoutera 36 répéteurs en bande Ku à la position orbitale 5 degrés Est, dont 12 pour l'Europe du nord et la région baltique et 24 pour l'Afrique, pour la réception directe, ainsi que 24 répéteurs en bande C assurant une couverture complète de l'Afrique, qui seront commercialisés par SES AMERICOM-NEW SKIES.

SES AMERICOM-NEW SKIES

Depuis le début de l'année, les directions de SES AMERICOM et de SES NEW SKIES ont fusionné. La décision a été prise en 2008 suite à l'identification de synergies potentielles et de similitudes opérationnelles existant entre les deux divisions ; ce rapprochement renforce encore la capacité de couverture globale.

Au cours du premier semestre, SES AMERICOM-NEW SKIES a signé des contrats pour 32 nouveaux répéteurs, confirmant la fermeté de la demande pour l'ensemble de ses opérations régionales. Cette demande émane de l'ensemble des marchés. Elle a porté sur de nouveaux contrats aussi bien que sur des renouvellements, et concerne des applications télévisuelles, des supports de dorsales (*backbones*) pour les réseaux IP / haut débit ou de nouvelles opportunités de services gouvernementaux. Comparé au premier semestre 2008, les satellites AMC-21 et Ciel-2, récemment lancés, réalisent une contribution substantielle à la croissance du chiffre d'affaires de la division.

Synthèse des activités opérationnelles

En Amérique du Nord, la diffusion télévisuelle poursuit son développement en résolution standard comme en haute définition. MTV a lancé six chaînes HD en compression MPEG-4, utilisant deux répéteurs entiers sur les satellites AMC-10 et AMC-11. La progression de l'activité a en outre été alimentée par l'arrivée de la chaîne cinématographique This TV, tandis que Retro TV a pris sous contrat deux répéteurs pour son bouquet de programmes classiques.

Parmi les autres contrats signés aux Etats-Unis, un accord de longue durée a été conclu avec INDEMAND pour la diffusion de programmes sportifs. Spacenet a renforcé ses capacités de communication d'urgence grâce à l'extension de ses capacités sur trois satellites AMC.

Hors des Etats-Unis, SES AMERICOM-NEW SKIES a continué de se développer à un rythme soutenu. En avril, un accord majeur a été signé avec DRS Technologies pour son réseau gouvernemental et militaire, pour une capacité satellitaire de 160MHz, qui sera fournie par quatre satellites.

En Amérique latine, des contrats de capacité ont été signés pour soutenir le développement de réseaux IP, et pour des réseaux mobiles au Brésil, en Bolivie et au Pérou. En outre, IPTV Americas a renforcé sa couverture géographique pour offrir des chaînes de télévision en format IP au-delà de son réseau en fibre optique et a pour ce faire acquis des capacités sur le satellite NSS-806. IPTV Americas diffuse 80 chaînes en Amérique centrale et aux Caraïbes. En Argentine, TIBA a souscrit des capacités supplémentaires sur le satellite NSS-806, portant ainsi ses capacités totales à bord du satellite au-delà de 187 MHz (l'équivalent de plus de cinq répéteurs de 36 MHz). Ces capacités viennent renforcer une plate-forme vidéo sud-américaine déjà bien développée sur ce satellite.

En Asie, Korea Telecom a contracté de la capacité additionnelle sur les satellites NSS-703 et NSS-12. TAS de Taïwan a signé un accord portant sur trois répéteurs afin d'alimenter des réseaux câblés.

Dans la région de l'Océan Indien, les capacités supplémentaires qui seront offertes par le satellite NSS-12, dont le lancement est prévu avant la fin de cette année, rencontrent une forte demande. En mars, l'entreprise commune germano-saoudienne DETASAD a conclu un contrat portant sur 36 MHz de capacités satellitaires en vue de la fourniture de solutions de connectivité aux clients du Moyen-Orient. IoGlobal a passé sous contrat des capacités pour relier aux Etats-Unis les forces américaines en Afghanistan.

SES AMERICOM-NEW SKIES compte aujourd'hui cinq satellites en cours de construction (plus un satellite de réserve au sol). Le lancement du satellite NSS-12 est programmé pour le quatrième trimestre 2009. Il remplacera les capacités existantes sur la position orbitale 57 degrés Est, qui dessert la région de l'Océan Indien, et ajoutera 30 répéteurs supplémentaires. Deux satellites de remplacement SES AMERICOM seront lancés en 2010, avant NSS-14 qui remplacera fin 2010 le satellite NSS-7 dans la région de l'Océan Atlantique. Ce satellite apportera 24 répéteurs supplémentaires à la position orbitale 22 degrés Ouest, tandis que le redéploiement du satellite NSS-7 permettra de commercialiser 47 autres répéteurs à sa nouvelle position orbitale. Enfin, QuetzSat-1, qui sera utilisé dans son entièreté par EchoStar, a son lancement programmé pour le second semestre 2011.

Perspectives et prévisions

Les perspectives financières du groupe restent positives. Nos anticipations de croissance pour 2009 se fondent sur une évolution favorable de l'offre et de la demande, sur la robustesse de notre carnet de commandes et sur les capacités nouvelles en cours de lancement, répondant aux besoins du marché.

- Le chiffre d'affaires publié devrait augmenter en 2009 de plus de 6%, sur la base d'un taux de change moyen de 1,35 USD/EUR.
- La croissance du chiffre d'affaires récurrent devrait être comprise entre 3 et 4% en 2009.
- Le Taux Moyen de Variation Annuelle du chiffre d'affaires récurrent devrait dépasser 5% sur la période 2008-2010.
- L'EBITDA publié devrait progresser de plus de 10%, sur base de l'hypothèse des taux de change mentionnée ci-devant.
- La marge d'EBITDA récurrente dans les activités d'infrastructure devrait rester la meilleure du secteur, à plus de 82%, grâce aux économies annuelles de plus de 17 millions d'euros liées au regroupement des directions de SES AMERICOM et NEW SKIES et à la création de SES ENGINEERING.

Synthèse des résultats financiers

Evolutions trimestrielles en 2009

En millions d'euros	T1	T2	T3	T4	Cumul
Chiffre d'affaires	423,9	419,5	--	--	843,4
Charges d'exploitation	(115,0)	(121,0)	--	--	(236,0)
Impact net des clôtures de programmes	--	(0,4)	--	--	(0,4)
EBITDA	308,9	298,1	--	--	607,0
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(109,0)	(113,5)	--	--	(222,5)
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(10,2)	(14,4)	--	--	(24,6)
Résultat d'exploitation	189,7	170,2	--	--	359,9

Le principal facteur de baisse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA au deuxième trimestre, comparé au premier trimestre, a été l'affaiblissement relatif du dollar au cours de cette période.

Taux de change du dollar

1 EUR =	Taux moyen S1 2009	Taux de clôture S1 2009	Taux moyen S1 2008	Taux de clôture S1 2008
dollar	1,3340	1,4134	1,5270	1,5764

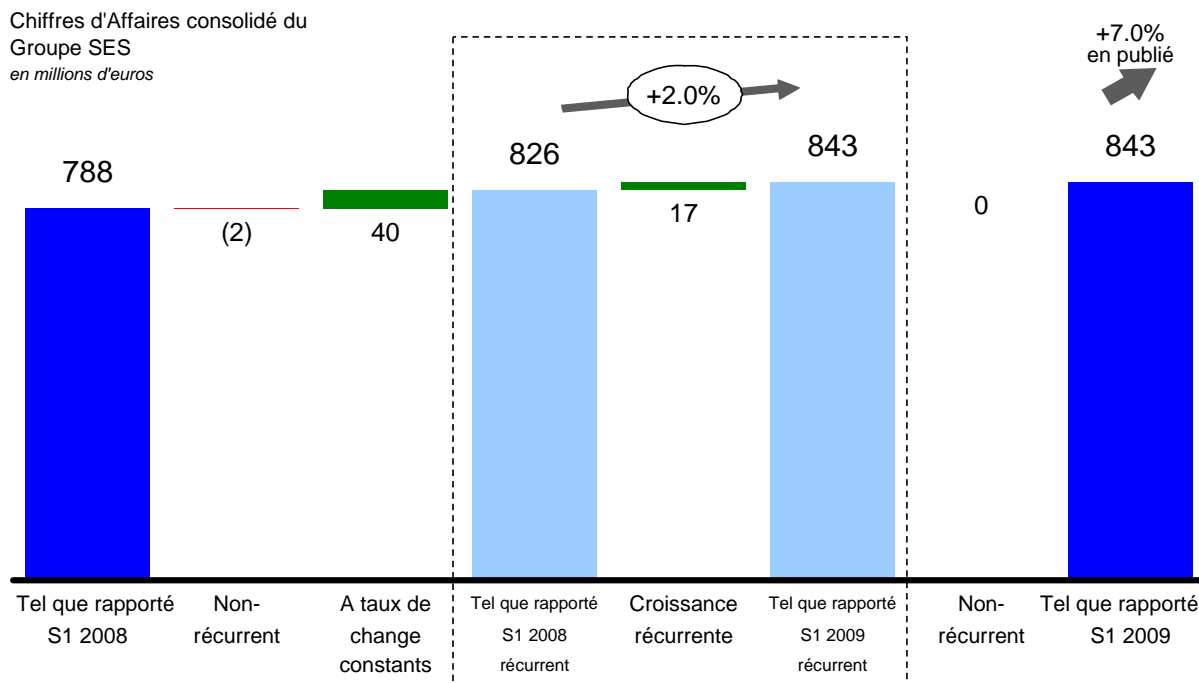
Chiffre d'affaires

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Chiffre d'affaires	843,4	788,5	+54,9	+7,0%

SES publie un chiffre d'affaires en forte progression par rapport au premier semestre 2008. Cette hausse du chiffre d'affaires publié reflète aussi l'impact favorable du raffermissement du dollar au cours du semestre.

Chiffre d'affaires (suite)

Le graphique suivant met en évidence les différentes composantes de la variation du chiffre d'affaires entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009.



Le chiffre d'affaires progresse en base publiée comme en base récurrente. La croissance du chiffre d'affaires publié a bénéficié significativement de l'impact positif du raffermissement relatif du dollar au premier semestre 2009. Epuré de cet impact et de certains éléments récurrents au cours des deux périodes comparées, le chiffre d'affaires récurrent augmente de 2,0%, cette progression étant à mettre au compte des activités d'infrastructure à plus forte marge.

Charges d'exploitation et EBITDA

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Charges d'exploitation	(236,0)	(239,1)	+3,1	+1,3%
Résultat net des clôtures de programmes	(0,4)	0,8	-1,2	--
EBITDA	607,0	550,2	+56,8	+10,3%
Marge d'EBITDA	72,0%	69,8%		

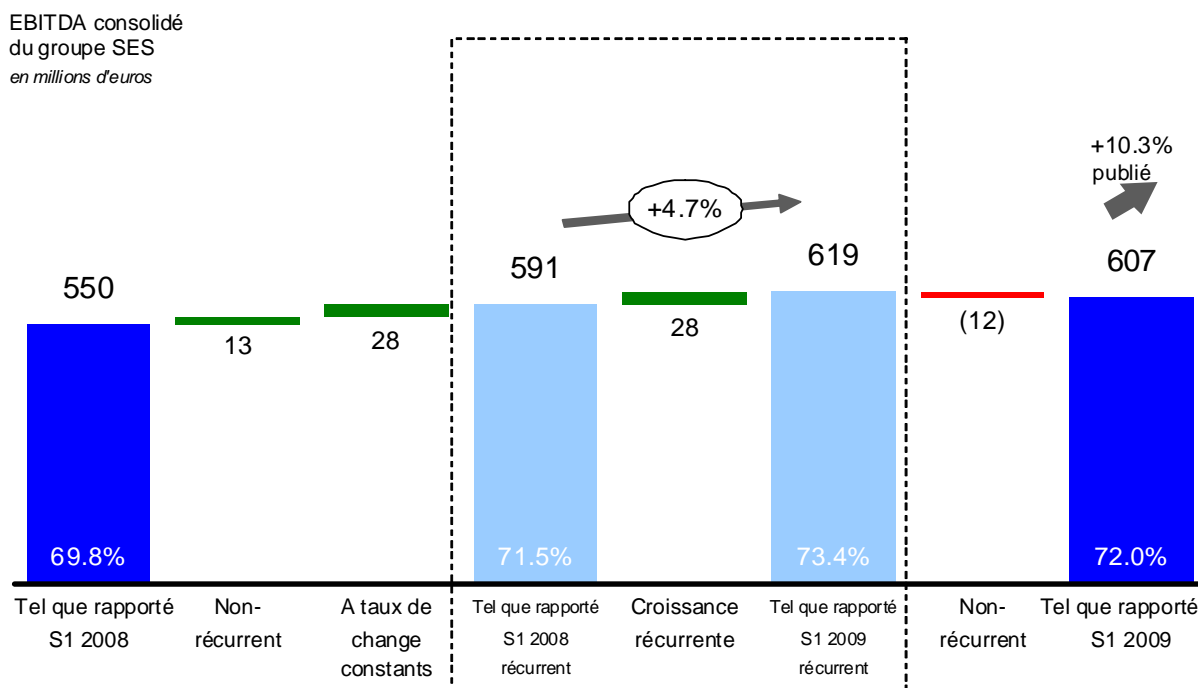
Malgré l'accroissement du chiffre d'affaires mentionné antérieurement, et l'impact défavorable du raffermissement du dollar, les charges d'exploitation diminuent au premier semestre 2009 par rapport au premier semestre 2008. Outre la réduction du coût des ventes liée à la baisse du chiffre d'affaires de certaines activités de services, cette amélioration reflète les économies créées par le rapprochement entre SES AMERICOM et SES NEW SKIES, qui a pris effet le 1^{er} janvier 2009.

La marge d'EBITDA a augmenté par rapport au premier semestre 2008, grâce à la progression des marges des activités d'infrastructure.

Les clôtures nettes de programmes concernent Solaris Mobile en 2009, et AMC-14 en 2008.

Charges d'exploitation et EBITDA (suite)

Le graphique suivant met en évidence les différentes composantes de la variation de l'EBITDA entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009.



La croissance de 4,7% de l'EBITDA récurrent reflète la progression du chiffre d'affaires des activités d'infrastructure mentionnée plus haut, dont une partie substantielle alimente directement l'EBITDA. Elle s'explique en outre par l'impact favorable du raffermissement du dollar. Les activités d'infrastructure réalisent une marge d'EBITDA de 83,9%, soit le plus haut niveau enregistré jusqu'ici par SES au cours d'un semestre. La diminution du chiffre d'affaires de ND SatCom a eu un impact limité sur l'EBITDA du groupe, ces activités générant des volumes et des marges inférieurs à l'ensemble des activités du groupe.

en millions d'euros	Infrastructure	Services	Eléments exceptionnels	Eliminations / Autres opérations	Total
Chiffre d'affaires	729,5	174,4	0,4	(60,9)	843,4
EBITDA	612,0	19,1	(8,4)	(15,7)	607,0
Marge d'EBITDA au S1 2009	83,9%	11,0%	--	--	72,0%
Marge d'EBITDA au S1 2008	82,5%	12,0%	--	--	69,8%

Résultat d'exploitation

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(222,5)	(194,9)	-27,6	-14,2%
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(24,6)	(25,8)	+1,2	+4,7%
Résultat d'exploitation	359,9	329,5	+30,4	+9,2%

L'augmentation des dotations aux amortissements sur actifs corporels, de 27,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008, résulte des trois facteurs suivants :

1. l'évolution de la flotte amortissable entre les deux périodes ;
2. l'impact du raffermissement du dollar sur les dotations aux amortissements sur les actifs corporels de SES AMERICOM-NEW SKIES, et
3. la décision d'avancer la fin de la durée d'amortissement d'AMC-4 de décembre 2014 à décembre 2011.

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

- | | | |
|------|----------|--|
| i) | AMC-21 | Début de l'amortissement en octobre 2008 |
| ii) | ASTRA 1M | Début de l'amortissement en janvier 2009 |
| iii) | CIEL-2 | Début de l'amortissement en février 2009 |
| iv) | NSS-9 | Début de l'amortissement en avril 2009 |

La baisse des dotations aux amortissements sur les actifs corporels s'explique par la non-réurrence au premier semestre 2009 d'une dotation exceptionnelle passée au premier semestre 2008.

Résultat financier

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Charges nettes d'intérêt	(94,0)	(90,4)	-3,6	-4,0%
Intérêts capitalisés	23,5	16,7	+6,8	+40,7%
Résultat des opérations de change	13,3	14,1	-0,8	-5,7%
Ajustements de valeur	(0,1)	0,2	-0,3	--
Résultat financier	(57,3)	(59,4)	+2,1	-3,5%

Alors que l'endettement net était globalement supérieur au premier semestre 2009 à ce qu'il était au premier semestre 2008, l'augmentation des charges d'intérêt a été plus que compensée par la hausse des intérêts capitalisés, qui traduit le rythme soutenu de la construction et du lancement des satellites.

La diminution du résultat des opérations de change au premier semestre 2009 reflète la politique du groupe de continuer à réduire l'impact de ces opérations sur le compte de résultat, grâce à une comptabilisation de couverture, chaque fois qu'elle est permise.

Impôt sur les sociétés

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Impôt sur les sociétés	(56,6)	(33,8)	-22,8	-67,4%

L'augmentation de la charge d'impôt du semestre est due à la non-réurrence d'éléments favorables exceptionnels qui avaient abaissé le taux d'imposition à 12,5% au premier semestre 2008. Au premier semestre 2009, en absence d'éléments significatifs de cette sorte, le taux d'imposition effectif ressort à 18,7%. Il s'établit donc dans la fourchette de 17% à 22% au sein de laquelle il devrait, selon la direction, rester compris à moyen terme.

Résultat net

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Résultat net part du groupe	245,9	235,8	+10,1	+4,3%

Le résultat net progresse par rapport au premier semestre 2008, grâce principalement à l'amélioration du résultat d'exploitation.

Bénéfice par action

En euro	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Bénéfice par action (de catégorie A)	0,63	0,59	+0,04	+6,8%

Le bénéfice par action progresse, alimenté à la fois par la hausse du résultat net et par la réduction du nombre moyen pondéré d'actions entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009. Le calcul du bénéfice par action pour les deux périodes est présenté ci-dessous. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation présenté ci-après ne tient pas compte des actions propres détenues par le groupe.

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 2009 et au 30 juin 2008.

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

Bénéfice par action (suite)

Semestre clos au 30 juin 2008	Actions ordinaires de catégorie A	Actions ordinaires de catégorie B	Total
Part du résultat net part 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 euros)	0,59	0,24	--

Cash flow

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008	Variation	%
Cash flow d'exploitation	553,4	467,5	+85,9	+18,4%
Cash flow disponible	125,0	254,4	-129,4	-50,9%

Le cash flow d'exploitation augmente considérablement par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Le taux de conversion de l'EBITDA s'établit à 88%. L'amélioration du cash flow d'exploitation a été alimentée par la hausse de l'EBITDA du semestre et par la baisse de la charge d'impôt, ces deux facteurs ayant plus que compensé l'augmentation de l'investissement en fonds de roulement.

En revanche, le cash flow disponible diminue en raison de l'absence d'éléments exceptionnels présents en 2008, tels que des gains réalisés sur des opérations de couverture (97,6 millions d'euros) ainsi que des gains réalisés sur le dénouement des opérations de swaps (110,3 millions d'euros).

Il convient de remarquer qu'aucun dédommagement n'a été perçu des assureurs au titre de la clôture du programme Solaris au cours du semestre. Les dédommagements d'assurance devraient être perçus au second semestre 2009.

Endettement net

En millions d'euros	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008	Variation	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-270,4	-435,5	+165,1	+37,9%
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	3,927,9	3,911,3	+16,6	+0,4%
Endettement net	3,657,5	3,475,8	+181,7	+5,2%
Endettement net/EBITDA	3,16	3,16	--	--

Malgré l'amélioration du cash flow d'exploitation, l'endettement net augmente de 5,2%, sous l'effet principalement de la hausse des investissements mentionnée et du règlement du dividende versé au titre de l'exercice 2008. Le ratio d'endettement net sur EBITDA reste néanmoins stable par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, l'EBITDA ayant augmenté au cours du premier semestre 2009.

Carnet de commandes

En millions d'euros	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008	Variation	%
Carnet de commandes garanti	6 526,4	5 850,0	+676,4	+11,6%

Le carnet de commandes garanti s'inscrit en forte hausse sur le semestre, tiré par la progression des activités d'infrastructure (grâce aux nouveaux contrats et aux renouvellements conclus par SES AMERICOM-NEW SKIES), la mise sous contrat de capacités supplémentaires par Premiere (rebaptisé depuis Sky Deutschland) pour la diffusion de programmes en haute définition, et la reconduction d'un contrat de longue durée entre SES ASTRA et BSkyB pour 24 répéteurs (annoncée le 30 juin 2009).

Utilisation des répéteurs en fin de période

Nombre de répéteurs (physiques)	T1	T2	T3	T4
ASTRA : utilisés	262	263	--	--
ASTRA : disponibles	310	318	--	--
ASTRA : taux d'utilisation en %	84,5%	82,7%	--	--
AMERICOM : utilisés	368	359	--	--
AMERICOM : disponibles	469	469	--	--
AMERICOM : taux d'utilisation en %	78,5%	76,5%	--	--
NEW SKIES : utilisés	250	264	--	--
NEW SKIES : disponibles	326	314	--	--
NEW SKIES : taux d'utilisation en %	76,7%	84,1%	--	--
GROUPE : utilisés	880	886	--	--
GROUPE : disponibles	1 105	1 101	--	--
GROUPE : taux d'utilisation en %	79,6%	80,5%	--	--

Déclaration de responsabilité

Il est de la responsabilité du Conseil d'administration et de la direction de la société d'assurer le respect de procédures comptables adéquates permettant, à tout moment, la présentation de la situation financière du groupe ne comportant pas d'anomalies significatives. Cette responsabilité couvre également la mise en place d'un système de contrôles internes approprié garantissant un déroulement efficace et transparent des opérations commerciales du groupe. Conformément à l'article 3 de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, nous déclarons que, à notre meilleure connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période se terminant au 30 juin 2009, préparés suivant les normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne, donnent une image fidèle des actifs et passifs, de la situation financière et du bénéfice de la période. Par ailleurs, la présentation des informations financières par la direction contient une description fidèle des développements et des opérations du groupe durant l'exercice, ainsi que des risques auxquels le groupe est confronté le cas échéant.



René Steichen
Président du
Conseil d'administration



Romain Bausch
Président et
Directeur général

Rapport d'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux actionnaires de
SES Société Anonyme
Betzdorf

Introduction

Nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints de SES S.A. et de ses filiales au 30 juin 2009, qui comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat intermédiaire, 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 2009, ainsi qu'un résumé des méthodes comptables significatives et autres notes explicatives. En application de la norme comptable internationale IAS 34 relative à « l'information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'UE (ci-après « la norme IAS 34 »), le Conseil d'administration est responsable de la préparation et la présentation de ces états financiers intermédiaires résumés. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires résumés.

Etendue de notre examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale 2410 relative à « l'examen limité des informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité des informations financières intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes chargées des questions financières et comptables, et à mettre en œuvre les procédures de révision, analytiques et autres. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit réalisé selon les normes d'audit internationales et ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir eu connaissance de tous les points significatifs qu'un audit aurait pu révéler. En conséquence, la conclusion que nous exprimons ne constitue pas une opinion d'audit.

Conclusion

Notre examen limité n'a révélé aucune anomalie significative qui tendrait à montrer que les états financiers intermédiaires résumés ci-joints n'auraient pas été établis, en tous points importants, conformément à la norme IAS 34.

Ernst & Young
Société Anonyme
Réviseur d'entreprises

Thierry BERTRAND
Le 30 juillet 2009

Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé

Pour la période se terminant au 30 juin 2009

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009 ¹	Semestre clos au 30 juin 2008 ¹
Chiffre d'affaires	843,4	788,5
Charges d'exploitation	(236,0)	(239,1)
Produits des cessations de programmes (Note 3)	66,5	130,3
Coûts des cessations de programmes (Note 3)	(66,9)	(129,5)
Impact net des cessations de programmes (Note 3)	(0,4)	0,8
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	(222,5)	(194,9)
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	(24,6)	(25,8)
Résultat d'exploitation	359,9	329,5
Produits financiers	20,8	28,1
Charges financières	(78,1)	(87,5)
Résultat avant impôt	302,6	270,1
Impôt sur le résultat	(56,6)	(33,8)
Résultat après impôt	246,0	236,3
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(0,1)	(0,5)
Résultat net	245,9	235,8
dont :		
Part du groupe	245,5	235,8
Intérêts minoritaires	0,4	(0,0)
Résultat net part du groupe	245,9	235,8

Bénéfice par action pondéré et dilué

Actions de catégorie A (en euro)	0,63	0,59
Actions de catégorie B (en euro)	0,25	0,24

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

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Pour la période se terminant au 30 juin 2009

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009 ¹	Semestre clos au 30 juin 2008 ¹
Résultat net	245,9	235,8
Effet des variations de change	(78,1)	(227,5)
Résultat net des opérations de couverture des investissements nets	--	195,0
Impact fiscal des opérations de couverture des investissements nets	--	(29,4)
	--	165,6
Résultat net des opérations de couverture des flux de trésorerie	10,7	0,8
Impact fiscal des opérations de couverture des flux de trésorerie	3,6	(0,2)
	14,3	0,6
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	182,1	174,5
dont :		
Part du groupe	182,6	173,0
Intérêts minoritaires	(0,5)	1,5
	182,1	174,5

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

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Bilan consolidé intermédiaire résumé

Pour la période se terminant au 30 juin 2009

En millions d'euros	Au 30 juin 2009 ¹	Au 31 décembre 2008 ²
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	2 769,3	2 552,8
Acomptes versés sur immobilisations corporelles en cours	989,6	1 243,2
Total des immobilisations corporelles	3 758,9	3 796,0
Immobilisations incorporelles	2 826,9	2 882,1
Immobilisations financières et autres actifs non courants	55,3	35,6
Total actifs non courants	6 641,1	6 713,7
Actifs courants		
Stocks	18,2	17,6
Créances clients et autres créances	344,3	334,8
Charges constatées d'avance	37,3	25,9
Placements à court terme et trésorerie	270,4	435,5
Total actifs courants	670,2	813,8
Total actifs	7 311,3	7 527,5
Capitaux propres		
Capitaux propres part du groupe	1 480,9	1 553,1
Intérêts minoritaires	6,5	8,2
Total des capitaux propres	1 487,4	1 561,3
Passifs non courants		
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	3 449,6	3 476,0
Provisions et produits constatés d'avance	332,0	344,4
Instruments financiers dérivés	19,4	27,8
Impôts différés passifs	763,6	755,2
Total passifs non courants	4 564,6	4 603,4
Passifs courants		
Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit	478,3	435,3
Dettes fournisseurs et autres dettes	238,2	460,5
Instruments financiers dérivés	15,5	39,8
Impôt sur le résultat exigible	212,1	198,3
Produits constatés et perçus d'avance	315,2	228,9
Total passifs courants	1 259,3	1 362,8
Total passifs	5 823,9	5 966,2
Total passifs et capitaux propres	7 311,3	7 527,5

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

2. Données extraites du rapport annuel 2008 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 2009

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008
Résultat net consolidé avant impôt	302,6	270,1
Elimination des éléments non monétaires	262,4	166,5
Résultat d'exploitation consolidé avant variation du besoin en fonds de roulement	565,0	436,6
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(11,6)	30,9
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	553,4	467,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(5,0)	(11,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(420,5)	(385,2)
Produits de clôture du programme AMC-14	--	97,6
Acquisitions d'intérêts minoritaires	(0,8)	(22,4)
Produits réalisés sur le règlement des swaps	--	110,3
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2,1)	(1,6)
Flux de trésorerie nets absorbés par les activités d'investissement	(428,4)	(213,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Emissions et remboursements d'emprunts	28,2	365,5
Dividendes versés sur les actions ordinaires ¹	(258,9)	(238,9)
Acquisition/cessions nettes d'actions propres	2,0	(315,2)
Autres flux de trésorerie liés aux activités de financement	(37,5)	(41,5)
Flux de trésorerie nets absorbés par les activités de financement	(266,2)	(230,1)
Effets des variations de change	(23,9)	(5,1)
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	(165,1)	19,2
Trésorerie nette en début de période	435,5	197,1
Trésorerie nette en fin de période	270,4	216,3

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 2009

En millions d'euros	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultats non distribués	Réserve de couverture des investissements nets	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Ecart de conversion cumulés	Total des capitaux propres – Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2009	624,4	477,1	(108,4)	918,0	387,5	22,4	(30,6)	(737,3)	1 553,1	8,2	1 561,3
Résultat de la période	--	--	--	--	245,5	--	--	--	245,5	0,4	245,9
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	--	--	--	--	--	--	14,3	(77,2)	(62,9)	(0,9)	(63,8)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	--	--	--	--	245,5	--	14,3	(77,2)	182,6	(0,5)	182,1
Affectation du résultat 2008	--	--	--	129,5	(129,5)	--	--	--	--	--	0,0
Dividendes (hors dividendes attachés aux actions propres)	--	--	--	--	(258,0)	--	--	--	(258,0)	--	(258,0)
Mouvements sur les actions propres	--	--	2,0	--	--	--	--	--	2,0	--	2,0
Paiements en actions	--	2,5	--	--	--	--	--	--	2,5	--	2,5
Rachat d'intérêts minoritaires	--	--	--	(1,3)	--	--	--	--	(1,3)	(1,2)	(2,5)
Au 30 juin 2009	624,4	479,6	(106,4)	1 046,2	245,5	22,4	(16,3)	(814,5)	1 480,9	6,5	1 487,4

Au 1^{er} janvier 2008	666,8	865,5	(213,7)	749,8	404,0	25,2	(4,5)	(914,9)	1 578,2	33,6	1 611,8
Résultat de la période	--	--	--	--	235,8	--	--	--	235,8	--	235,8
Gains et pertes comptabilisés directement en fonds propres	--	--	--	--	--	165,6	0,6	(229,0)	(62,8)	1,5	(61,3)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en fonds propres	--	--	--	--	235,8	165,6	0,6	(229,0)	173,0	1,5	174,5
Affectation du résultat 2007	--	--	--	165,1	(165,1)	--	--	--	--	--	--
Dividendes (hors dividendes attachés aux actions propres)	--	--	--	--	(238,9)	--	--	--	(238,9)	--	(238,9)
Mouvements sur les 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)	923,6	235,8	190,8	(3,9)	(1 143,9)	1 209,3	9,5	1 218,8

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

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Note 1 - Informations relatives à l'entreprise

SES S.A. (ci-après « SES » ou « 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 qui suivent ont trait à la société et à 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 2009 a été autorisée par décision du Conseil d'administration en date du 30 juillet 2009.

Note 2 - Résumé des méthodes comptables significatives

Principes de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du semestre clos au 30 juin 2009 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'UE. 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 2008.

Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables adoptées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles suivies pour la préparation des états financiers annuels consolidés du groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2008, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et des amendements suivants obligatoires pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 inclus :

- IFRS 8 *Secteurs opérationnels*. Cette norme requiert la présentation d'informations sur les secteurs opérationnels du groupe, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau et de second niveau. L'adoption de cette norme n'a affecté ni la situation financière du groupe ni sa performance. Le groupe a déterminé que les secteurs d'activité opérationnels étaient les mêmes que les secteurs d'activité précédemment identifiés dans le cadre de la norme IAS 14 sur l'information sectorielle. Des informations complémentaires relatives à chacun de ces secteurs, incluant une information comparative révisée, sont présentées à la Note 5.
- IAS 1 révisée *Présentation des états financiers*. Cette norme établit une distinction entre les variations des capitaux propres résultant d'opérations avec les propriétaires et celles émanant de tiers. Le tableau de variation des capitaux propres ne détaille que les opérations avec les propriétaires, tandis que les variations de capitaux propres émanant de tiers sont présentées globalement. En outre, cette norme introduit un tableau de résultat global, présentant tous les éléments de produits et charges comptabilisés soit au sein d'un état unique, soit sous la forme de deux états liés. Le groupe a adopté l'approche des deux états liés.

Le groupe a également adopté les amendements de normes suivants applicables à son activité, dont l'adoption a été sans impact sur sa situation financière ou sa performance :

- IAS 23 révisée *Coût d'emprunt*. Cette norme supprime l'option de comptabiliser en charges les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif éligible. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur le groupe qui avait déjà pour politique de capitaliser ces coûts.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Note 2 - Base de préparation des états financiers et méthodes comptables (suite)

- IFRS 2 révisée *Paiement fondé sur des actions*. Cette norme clarifie la définition des conditions d'attribution des droits et prescrit le traitement comptable des annulations.
- IAS 39 *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - éléments couverts éligibles*. Cette modification de la norme IAS 39 traite de la désignation d'un risque unilatéral sur un élément couvert et de la désignation de l'inflation en tant que risque couvert ou portion d'un risque couvert dans des situations particulières. Elle précise qu'il est permis à une entité de désigner comme élément couvert une portion des modifications de juste valeur ou de la variabilité des flux de trésorerie d'une position financière.
- IFRIC 16 *Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger*. Cette interprétation fournit des précisions sur le traitement comptable de la couverture d'un investissement net.
- *Améliorations apportées aux IFRS*. En mai 2008, l'IASB a publié son premier recueil d'amendements à ses normes, avec pour principal objectif d'éliminer les incohérences et de clarifier la terminologie. Il comporte notamment des règles de transitions distinctes pour chaque norme amendée. L'adoption de ces amendements n'a pas eu d'incidence sur les politiques comptables du groupe.

Note 3 - Cessations de programmes

1. Solaris Mobile Ltd.

SES ASTRA et Eutelsat ont créé en 2007 une entreprise commune, Solaris Mobile Limited basée à Dublin, afin de développer des services de nouvelle génération de télévision mobile par satellite. Utilisant des fréquences en bande S, Solaris a vocation à acheminer vers des appareils portables multimédia et des réseaux informatiques des services de télévision, de vidéo et de radio, ainsi que des services de communication interactifs.

Le 14 mai 2009, la Commission européenne a attribué à Solaris Mobile Ltd., sous réserve de certaines conditions, l'une des deux plages de bande passante de 15 MHz en bande S pour la couverture de l'Europe, l'autre ayant été allouée à Inmarsat.

Le 22 juin 2009, après identification d'une anomalie, Solaris a adressé à ses assureurs une déclaration de perte réputée totale et une demande d'indemnisation à hauteur de la valeur totale assurée de la charge utile. En conséquence, la valeur comptable de la charge utile en bande S a été entièrement dépréciée au 30 juin 2009. Sur la base des informations disponibles, le groupe estime qu'au 30 juin 2009, les critères nécessaires étaient réunis pour comptabiliser en produits les indemnités d'assurance relatives au sinistre exposé ci-avant.

L'impact de ces évolutions sur les états financiers du groupe se traduit par la comptabilisation d'une charge de 66,9 millions d'euros au titre de la perte du satellite, en grande partie compensée par un produit de 66,5 millions d'euros à recevoir des assureurs. La dotation aux amortissements d'actifs corporels pour le semestre comprend un montant de 2,7 millions d'euros de frais financiers capitalisés y afférents.

Le groupe demeure confiant que Solaris restera capable à respecter ses engagements devant la Commission européenne.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Note 3 - Cessations de programmes (suite)

2. AMC-14

Une anomalie intervenue au cours du lancement du satellite AMC-14 le 15 mars 2008 a conduit à une mise en orbite géostationnaire 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 au 30 juin 2008. 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 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.

Note 4 – Acomptes versés sur immobilisations corporelles en cours

Le 22 juin 2009, l'un des prestataires de services de lancement du groupe, Sea Launch s'est placé sous la protection de l'article 11 de la loi américaine sur les faillites. Le groupe a versé à Sea Launch 20,8 millions d'euros dans le cadre d'un programme de lancement auquel SES a mis fin au premier semestre 2009.

En association avec le tribunal compétent, les représentants du groupe ont ouvert des négociations avec Sea Launch en vue d'obtenir le remboursement de ce montant ou son affectation à un nouveau programme de lancement, ou encore un panachage de ces deux solutions.

Le groupe continue de déployer ses efforts en vue d'un recouvrement et n'a passé aucune provision afférente dans ses états financiers au 30 juin 2009.

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Note 5 - Information sectorielle

A compter du 1er janvier 2009, les segments SES AMERICOM et SES NEW SKIES ont été combinés en une seule division à des fins de gestion et de reporting financier.

Semestre clos au 30 juin 2009		SES AMERICOM- NEW SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
En millions d'euros	SES ASTRA				
Chiffre d'affaires					
Avec les tiers	486,5	356,9	--	--	843,4
Avec les autres divisions ¹	0,2	0,3	--	(0,5)	--
Charges d'exploitation	(134,2)	(86,7)	(15,6)	0,5	(236,0)
Impact net des clôtures de programmes ²	(0,4)	--	--	--	(0,4)
EBITDA ⁴	352,1	270,5	(15,6)	--	607,0
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(89,6)	(132,7)	(0,2)	--	(222,5)
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(19,2)	(5,4)	--	--	(24,6)
Résultat d'exploitation	243,3	132,4	(15,8)	--	359,9
Produits financiers					20,8
Frais financiers					(78,1)
Résultat avant impôt					302,6

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

2 dont 66,5 millions d'euros de produits et 66,9 millions d'euros de charges afférents à la cessation du programme Solaris.

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

Semestre clos au 30 juin 2009		SES AMERICOM- NEW SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
En millions d'euros	SES ASTRA				
Actifs affectés aux divisions	2 256,0	4 738,3	14,6	--	7 008,9
Actifs non ventilés					302,4
Total des actifs					7 311,3

Marge d'EBITDA					
Infrastructure	83,8%	84,0%	--	--	83,9%
Services	10,7%	11,3%	--	--	11,0%

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Note 5 - Information sectorielle (suite)

Semestre clos au 30 juin 2008 En millions d'euros	SES ASTRA	SES AMERICOM-NEW SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires					
avec les tiers	495,7	292,8	--	--	788,5
avec les autres	0,2	0,8	--	(1,0)	--
Charges d'exploitation	(141,3)	(89,7)	(9,1)	1,0	(239,1)
Impact net des clôtures de programmes ³	--	0,8	--	--	0,8
EBITDA ⁴	354,6	204,7	(9,1)	--	550,2
Dotations aux amortissements sur actifs corporels	(92,1)	(101,9)	(0,9)	--	(194,9)
Dotations aux amortissements sur actifs incorporels	(24,6)	(1,2)	--	--	(25,8)
Résultat d'exploitation	237,9	101,6	(10,0)	--	329,5
Produits financiers	--	--	--	--	28,1
Frais financiers	--	--	--	--	(87,5)
Résultat avant impôt	--	--	--	--	270,1

1. Le groupe SES comptabilise les cessions et transferts intragroupe sur la base des prix de marché courants pratiqués avec les tiers.
2. dont 130,3 millions d'euros de produits et 129,5 millions d'euros de charges afférents à la cessation du programme AMC-14.
3. *Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation* (excédent brut d'exploitation avant frais financiers, impôt et amortissements)

Au 31 décembre 2008 En millions d'euros	SES ASTRA	SES AMERICOM-NEW SKIES	SES S.A. et autres participations	Eliminations	Total
Actifs affectés aux divisions	2 261,3	4 676,8	122,9	--	7 061,0
Actifs non ventilés					466,5
Total des actifs					7 527,7

Marge d'EBITDA du semestre clos au 30 juin 2008					
Infrastructure	84,5%	79,4%			82,5%
Services	13,3%	9,9%			12,0%

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Note 6 – Dividendes

Dividendes votés et versés au cours du semestre	Semestre clos au 30 juin 2009	Semestre clos au 30 juin 2008
En millions d'euros		
Sur actions de catégorie A (0,66 euro en 2008, 0,60 euro en 2007)	219,7	213,3
Sur actions de catégorie B (0,26 euro en 2008, 0,24 euro en 2007)	44,0	42,7
Total des dividendes votés au cours du semestre	263,7	256,0

Note 7 - Ventilation des émissions d'actions par catégorie d'actions

Les actions en circulation n'ont pas évolué entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009.

	Actions ordinaires de catégorie A	Actions ordinaires de catégorie B	Total
Actions en circulation	332 985 130	166 492 565	499 477 695

Au 30 juin 2009, le groupe détenait 8 499 477 certificats de dépôt fiduciaire (*Fiduciary Depositary Receipts*) (contre 8 392 983 au 30 juin 2008) appelés à être annulés dans le cadre de rachats d'actions ou liés à des programmes de rémunération des salariés en actions.

Note 8 - 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.

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 2009.

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

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)

Note 8 - Résultat par action (suite)

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	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 euros)	0,59	0,24	--

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 9 - Emprunts obligataires et dettes envers les établissements de crédit

1. *200 000 000 euros, Banque Européenne d'Investissement*

Le 21 avril 2009, SES a signé un accord de financement avec la Banque Européenne d'Investissement portant sur l'investissement, par le groupe, dans certains projets de satellites. Ce prêt porte intérêt à un taux fixe de 3,618%. Son remboursement s'effectuera en six paiements échelonnés entre mai 2012 et mai 2017.

2. *Crédit syndiqué renouvelable de 2 000 000 000 euros*

Le 23 avril 2009, SES a contracté un crédit renouvelable de 2 000 000 000 euros auprès d'un syndicat bancaire pour une durée de trois ans. Ce prêt porte intérêt au taux variable de l'Euribor plus une marge variable (2,35% au 30 juin 2009). Il arrivera à échéance en avril 2012.

3. *Programme EMTN de 650 000 000 euros*

Le 30 juin 2009, SES a lancé une émission de 650 000 000 euros dans le cadre de son programme EMTN (*European Medium-Term Note*). Cette émission, d'une durée de cinq ans à compter du 9 juillet 2009, porte intérêt au taux fixe de 4,875%.

4. *Programme EMTN de 150 000 000 euros*

Le 13 juillet 2009, SES a lancé un emprunt portant sur 150 millions d'euros dans le cadre de son programme EMTN (*European Medium-Term Note*). Cet emprunt a une durée de sept ans à partir du 5 août 2009, et porte intérêt au taux fixe de 5,05%.

Note 10 – Opérations avec les parties liées

Aucune opération avec des parties liées, qui aurait affecté significativement la situation financière ou les résultats du groupe, n'est intervenue au cours du semestre clos au 30 juin 2009.

Seule la version anglaise de ce document fait foi.

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

080910F