

GROUPE LATECOERE



Rapport semestriel
2011

SOMMAIRE

- 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

- 2 COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2011**
 - 2.1 Bilan consolidé**
 - 2.2 Compte de résultat consolidé**
 - 2.3 Etat des produits et charges comptabilisés**
 - 2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé**
 - 2.5 Tableau de variation des capitaux propres consolidés**
 - 2.6 Notes annexes aux comptes consolidés condensés**

- 3 DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT**

- 4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Directoire du 29 août 2011.

Activité du Groupe

	M€	1S 2011	1S 2010	Var.
CA hors éléments exceptionnels		261,3	217,0	20,4%
Eléments exceptionnels Aérostructure*		55,0	-	
Chiffre d'affaires		316,3	217,0	45,8%
Résultat opérationnel courant (ROC)		23,8	13,4	
<i>Marge / ROC</i>		7,5%	6,2%	
Résultat opérationnel non courant**		0,0	0,0	
Résultat opérationnel (EBIT)		23,8	13,4	
<i>Marge / EBIT</i>		7,5%	6,2%	
• Résultat financier réalisé		-9,4	-4,9	
• Résultat financier latent**		3,8	-9,0	
Résultat financier		-5,6	-13,9	
Résultat net attribuable au Groupe		15,5	0,4	
<i>Marge nette</i>		4,9%	0,2%	

* Facturations non récurrentes de travaux de développement

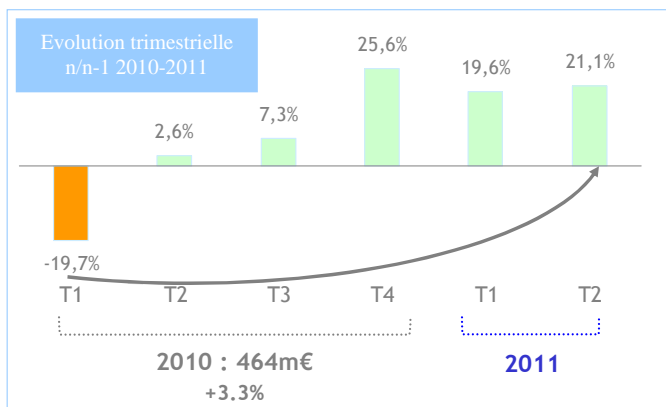
** Eléments non cash : correspondent respectivement à des dotations / reprises sur provisions (Résultat opérationnel non courant) et aux gains / pertes financiers potentiels non encore réalisés, sans impact de trésorerie sur la période concernée

	M€	30/06/2011	31/12/2010
Endettement net consolidé		352,8	350,7
Capitaux propres attribuables au Groupe		200,2	170,9

Pour une meilleure lisibilité de son activité opérationnelle, le groupe Latécoère présente un agrégat : « résultat opérationnel courant ». Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel excluant les éléments inhabituels significatifs (charges ou produits) dont la nature n'est pas liée à l'exploitation récurrente du Groupe et dont la valeur n'est pas prédictive. Par ailleurs, le résultat financier latent correspond aux gains et/ou pertes financiers potentiels non encore réalisés et sans impact de trésorerie sur l'exercice concerné ; il s'agit principalement de la réévaluation de change des actifs et passifs en devises étrangères ainsi que la variation de juste valeur des instruments financiers non qualifiés d'instruments de couverture.

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 en forte croissance : +20,4% (hors éléments exceptionnels)

(en M€)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation
Aérostructures			
- CA hors éléments exceptionnels	147,8	123,3	+19,9%
- éléments exceptionnels	55,0	-	
Systèmes d'interconnexion			
	75,9	69,8	+8,8%
Ingénierie & Services			
	37,5	23,9	+57,1%
Chiffre d'affaires total	316,3	217,0	
CA hors éléments exceptionnels	261,3	217,0	+20,4%



Au 1^{er} semestre 2011, le chiffre d'affaires du groupe Latécoère s'établit, hors éléments exceptionnels, à 261,3 M€, en progression de +20,4 % par rapport à 2010. A taux de change constant, la croissance organique ressort également à +20,4%, les résultats des politiques de couverture mises en œuvre compensant l'érosion de la devise américaine versus Euro.

A ce chiffre d'affaires s'ajoutent 55 M€ de facturations non récurrentes de travaux de développement comptabilisées sur le 1^{er} trimestre (voir communiqué de presse du 22 mars 2011). Dans ces conditions, le chiffre d'affaires consolidé ressort à 316,3 M€.

Toutes les branches d'activité connaissent de fortes progressions ; le Groupe Latécoère qui enregistre au 30 juin son cinquième trimestre consécutif de croissance capte ainsi pleinement les effets de la reprise du secteur aéronautique dont le récent salon du Bourget vient de confirmer l'accélération.

Un redressement de la rentabilité opérationnelle confirmé

Le redressement de la rentabilité opérationnelle courante initié en 2010 se confirme sur le premier semestre 2011 ; la marge opérationnelle progresse de 10,4 M€ à 7,5% du chiffre d'affaires, chacune des branches d'activités contribuant positivement à cette amélioration.

Les actions de rationalisation et d'adaptation mises en œuvre au cours des deux derniers exercices ont été déterminantes dans ce redressement en remettant ainsi le Groupe dans une dynamique de croissance rentable.

Un bénéfice net attribuable au Groupe de +15,5 M€

Le Groupe dégage au 1er semestre 2011 un bénéfice net consolidé part du Groupe de +15,5 M€ après constatation d'une charge d'impôts de 2,7 M€.

Le coût de la dette, qui ressort à 5% au 30 juin 2011 versus 4% sur le 1er semestre 2010, est principalement impacté par la hausse des taux d'intérêts variables sur la période et la transformation de 20% de l'endettement en obligations convertibles.

67% de la dette est protégée sur une durée moyenne de 3,5 ans par des instruments de couverture permettant de « caper » le risque de taux, tout en continuant de bénéficier de taux variables.

L'exposition au risque \$ est couverte à concurrence de 90% sur 2011 et 87% sur 2012 dans le cadre d'une gestion dynamique visant à couvrir le Groupe sur un horizon glissant de 24 à 36 mois, tout en lui permettant de bénéficier partiellement d'une revalorisation éventuelle de la devise américaine.

Au cours du mois de juillet 2011, dans un contexte de renforcement momentané de la devise américaine par rapport à l'Euro, le Groupe a poursuivi sa politique de couverture de change permettant ainsi de couvrir son exposition nette à hauteur de 90% sur 2012 et 24% sur 2013 à des niveaux de couverture « au pire » en adéquation avec ses hypothèses budgétaires projetées.

Un endettement net maîtrisé dans un contexte de croissance d'activité

L'endettement net consolidé ressort à 353 M€ au 30 juin 2011 (dont 325 M€ de dette à long et moyen termes) et reste stable par rapport au 31 décembre 2010 (+ 2M€).

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation a été contenu sur le 1^{er} semestre bien que l'activité du Groupe ait enregistré une croissance supérieure à 20% (hors éléments exceptionnels) au cours de cette même période.

Les investissements industriels ont été limités à 3 M€ principalement consacrés aux outils de production et au système d'informations.

Suivi de l'accord conclu avec les créanciers bancaires

Aux termes des accords conclus avec les créanciers bancaires français dans le cadre du Protocole de Conciliation signé le 18 mai 2010 et homologué le 19 mai 2010 par le Tribunal de commerce de Toulouse,

- i. les lignes court terme ont été confirmées jusqu'au 1er janvier 2012,
- ii. les échéances de remboursement 2010 et 2011 des lignes moyen terme ont été gelées et rééchelonnées de 2012 à 2015 selon un calendrier devant être rediscuté avec les banques créancières au 2e trimestre 2011 à la lumière des développements intervenus entretemps,
- iii. 20% des créances à moyen terme (71,5 M€) ont été transformées en Obligations Convertibles en actions Latécoère entre août 2012 et juillet 2015, à un prix d'exercice de 10 € représentant une prime de 75 % par rapport au cours de l'action précédant l'ouverture des négociations ; ces Obligations Convertibles ont été émises le 30 juillet 2010 par Latécoère et LATElec.

Conformément aux accords conclus en mai 2010, le Groupe et ses banques créancières se sont réunis au 2e trimestre 2011 et dans un contexte de forte reprise, de redressement du Groupe et de discussions en cours sur un éventuel rapprochement industriel, ont convenu de reporter au 2nd semestre 2011 les discussions prévues sur une adaptation éventuelle du calendrier d'amortissement des financements à moyen terme au-delà de 2012 ; les banques ont à cette occasion confirmé, aux mêmes conditions, les lignes court terme mises à la disposition du Groupe jusqu'au 30 juin 2012.

Effectifs

Après deux années consacrées à sa restructuration, le groupe Latécoère renoue avec la croissance. Dans ce contexte de hausse des cadences de production et de demandes fortes des constructeurs en assistance de développement pour leurs nouveaux programmes, les effectifs (fin de période) du Groupe ont progressé de 6% passant de 3 707 personnes au 31 décembre 2010 à 3 918 personnes au 30 juin 2011. Le Groupe prévoit 400 recrutements sur l'exercice, dont 150 en France, pour l'essentiel des ingénieurs et techniciens expérimentés et 250 à l'international.

Un portefeuille de commandes représentant près de 5 années de chiffre d'affaires

Au 30 juin 2011 et sur la base d'une parité €/€ de 1,35, le portefeuille de commandes, qui ne prend en compte que les commandes fermes annoncées par les avionneurs, atteint 2,3 milliards d'Euros. Favorablement impacté par les prises de commandes récentes enregistrées par ses principaux donneurs d'ordre, il représente près de 5 années de chiffre d'affaires et illustre la pertinence de la plate-forme multi-clients construite par le Groupe, qui est aujourd'hui confirmé sur tous les grands programmes lancés d'avions commerciaux, régionaux et d'affaires déterminants à moyen et long termes.

Un chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice revu en hausse, un objectif de rentabilité opérationnelle courante confirmé.

Sur la base des dernières cadences communiquées par les constructeurs, le Groupe révisé à la hausse la croissance d'activité anticipée sur l'exercice avec une évolution du chiffre d'affaires global désormais attendue supérieure à 20%. Hors facturations non récurrentes de travaux de développement, la croissance initialement anticipée entre 5 et 10 %, devrait dépasser 10%.

Par ailleurs, compte tenu du Résultat Opérationnel Courant enregistré sur le 1er semestre 2011 (7.5% du chiffre d'affaires), le Groupe confirme son objectif de taux de rentabilité opérationnelle courante sur 2011 attendu supérieur à 7%, avec un objectif de 8% sur 2012.

Une gouvernance renforcée

L'Assemblée Générale des actionnaires réunie le 30 juin 2011 a nommé au Conseil de Surveillance Madame Claire DREYFUS-CLOAREC et Monsieur Jean GOUMY. Par ailleurs, cette même assemblée a ratifié les cooptations de Messieurs Pierre GADONNEIX et Christian DUVILLET comme membres du Conseil de Surveillance.

Madame Claire DREYFUS-CLOAREC, administrateur de sociétés, a effectué une carrière dans la haute administration et l'industrie où elle a notamment exercé des fonctions de Direction Générale dans le Groupe Air France et à la SNCF.

Monsieur Jean GOUMY, administrateur de sociétés, a effectué l'ensemble de sa carrière au sein du Groupe Société Générale où il a notamment exercé les fonctions de Directeur de la Clientèle des Grandes Entreprises du Réseau France.

Le Conseil de Surveillance est désormais composé de 13 membres dont 8 indépendants.

La volonté de contribuer au développement du secteur

Après avoir adapté son dispositif industriel et finalisé une première étape de restructuration de sa dette en 2010, le Groupe poursuit son processus de recherche de partenaire dans l'objectif de contribuer activement au développement du secteur tout en renforçant ses fonds propres.

Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2011 : résolutions relatives aux OC et BSA

Les actionnaires réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 30 juin 2011 ont donné autorisation au Directoire en tant que de besoin, à l'effet de modifier la période de conversion des Obligations Convertibles en actions Latécoère (« OC ») émises par Latécoère sous réserve de l'approbation des masses des titulaires d'OC. Par ailleurs en tant qu'associé unique de LATElec, Latécoère a donné autorisation à LATElec de modifier la période de conversion des Obligations Convertibles LATElec sous réserve de l'approbation des titulaires d'Obligations Convertibles LATElec.

Les actionnaires, au cours de la même Assemblée, ont également donné autorisation au Directoire, sous réserve de la modification de la période de conversion des OC Latécoère et de l'autorisation de l'assemblée générale des porteurs de Bons de souscription d'Actions Latécoère (« BSA »), à l'effet de modifier la période d'exercice des BSA afin que celle-ci corresponde à la période de conversion des OC si cette période de conversion venait à être modifiée.

L'émission des OC et l'attribution gratuite de BSA réalisées en juillet 2010 ont fait l'objet du prospectus ayant reçu le visa n°10-174 de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 11 juin 2010.

Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice sont liés à l'évolution de la parité €/€.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se sont poursuivies au cours du 1^{er} semestre 2011 sur la base des mêmes conventions que celles appliquées au 31 décembre 2010.

Référentiel, principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « informations intermédiaires ». Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations qui entreront en vigueur après le 30 juin 2011. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011.

Les états financiers sont présentés en K€ arrondis au millier d'euros le plus proche.

Ils sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2011. Il s'agit de :

- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »,
- IFRIC 14 (amendement) « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »,
- IAS 32 (amendement) « Classement des droits de souscription d'un montant fixe d'actions pour un montant fixe de devises »,
- IAS 24 Révisée « Information relative aux parties liées »,
- Amélioration des IFRS publiées en mai 2010.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011.

De nouvelles normes et amendements ont été publiés par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2011, il s'agit de :

- IFRS 7 « Instruments financiers – informations à fournir » – Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers,
- IAS 12 « Impôts sur le résultat » – Recouvrement des actifs sous-jacents,
- IFRS 9 « Instruments financiers » – Classification et évaluation des actifs et passifs financiers,
- IFRS 10 « États financiers consolidés »,
- IFRS 11 « Accords conjoints »,
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »,
- IAS 27 révisée « États financiers individuels »,
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »,
- IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur »,

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011.

Evolution du périmètre de consolidation

Aucune variation significative de périmètre n'est à constater au cours du 1^{er} semestre 2011.

2 COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2011

2.1 Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>				
	Notes	30-juin-11	31-déc.-10	Ecart
Ecart d'acquisition	5.2	1 300	1 300	0
Autres immobilisations incorporelles	5.1	1 891	2 387	-496
Immobilisations corporelles	5.1	91 975	95 179	-3 204
Titres de sociétés mises en équivalence	6	3 639	3 471	168
Autres actifs financiers		353	214	139
Impôts différés	16	10 122	16 975	-6 853
Instruments financiers	10.1	8 912	7 459	1 453
TOTAL ACTIF NON COURANT		118 192	126 985	-8 793
Stocks et en-cours	7	461 793	487 691	-25 898
Clients et autres débiteurs	9	146 766	158 424	-11 658
Créances d'impôt		11 392	9 521	1 870
Instruments financiers	10.1	23 067	8 281	14 787
Autres actifs courants		1 663	1 128	535
Trésorerie et équivalents de trésorerie		32 805	10 301	22 504
TOTAL ACTIF COURANT		677 486	675 346	2 140
TOTAL ACTIF		795 678	802 331	-6 653

<i>En milliers d'euros</i>				
	Notes	30-juin-11	31-déc.-10	Ecart
Capital	11.2	17 220	17 220	0
Primes liées au capital		69 611	69 611	0
Actions propres		1 751	1 759	-7
Autres réserves		20 938	7 008	13 929
Résultats non distribués		90 646	75 304	15 342
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AU GROUPE		200 166	170 902	29 264
Part revenant aux intérêts non contrôlés		877	773	104
TOTAL CAPITAUX PROPRES		201 043	171 675	29 368
Emprunts et dettes financières	14.1	300 727	331 489	-30 762
Avances remboursables		28 843	29 262	-420
Engagements envers le personnel	13	14 060	13 399	662
Autres provisions	12	1 818	2 076	-258
Impôts différés	16	2 972	1 137	1 835
Instruments financiers	10.1	25	1 705	-1 680
Autres passifs long terme		10 894	10 068	826
TOTAL PASSIF NON COURANT		359 339	389 135	-29 796
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	14.1	72 749	23 940	48 809
Mobilisation de créances	14.1	12 131	5 604	6 527
Avances remboursables		13 163	12 748	415
Fournisseurs et autres créiteurs	15	124 282	175 744	-51 462
Dettes d'impôt		1 324	1 551	-228
Autres passifs courants		8 687	13 252	-4 565
Instruments financiers	10.1	2 962	8 682	-5 720
TOTAL PASSIF COURANT		235 296	241 521	-6 225
TOTAL DES PASSIFS		594 635	630 656	-36 021
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		795 678	802 331	-6 653

2.2 Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-11	30-juin-10
Chiffre d'affaires		316 286	217 026
Autres produits de l'activité		345	357
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		-25 228	22 545
Achats consommés et charges externes	17	-159 143	-133 932
Charges de personnel		-101 257	-89 005
Impôts et taxes		-4 038	-3 552
Dotations aux amortissements et pertes de valeur		-5 956	-6 254
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		227	266
Dotations nettes / dépréciations des actifs circulants		-1 176	-3 359
Autres produits	18	5 657	9 447
Autres charges	18	-1 926	-138
RESULTAT OPERATIONNEL		23 792	13 402
<i>Résultat opérationnel / chiffre d'affaires</i>		7,52%	6,18%
Coût de l'endettement financier brut		-9 084	-5 996
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie		1	0
Gains et pertes latentes sur instruments financiers		4 834	-13 706
Autres produits et charges financiers		-1 343	5 830
RESULTAT FINANCIER	19	-5 592	-13 872
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	6	174	-26
Impôts sur les bénéfices	20	-2 675	989
RESULTAT NET DE LA PERIODE		15 699	493
Dont part du groupe		15 492	416
Dont part des intérêts non contrôlés		207	77
<i>Résultat attribuable au Groupe / chiffre d'affaires</i>		4,90%	0,19%
Moyenne pondérée titres période		8 604 562	8 591 801
Résultat dilué par action	11.2	1,12	0,05
Résultat de base par action	11.2	1,80	0,05

2.3 Etat des produits et charges comptabilisés

En milliers d'euros	30-juin-11		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
RESULTAT NET DE LA PERIODE (1)	18 374	-2 675	15 699
Ecarts de conversion	426	0	426
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat	20 245	-6 742	13 503
Engagement de rachat sur minoritaires	-137	0	-137
Autres	-28	10	-18
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX	20 506	-6 732	13 774
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL (1+2)	38 880	-9 407	29 473
Dont part du groupe			29 271
Dont part des intérêts non contrôlés			202

En milliers d'euros	30-juin-10		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
RESULTAT NET DE LA PERIODE (1)	-496	989	493
Ecarts de conversion	548	0	548
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat	-48 435	17 187	-31 248
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX	-47 886	17 187	-30 699
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL (1+2)	-48 382	18 176	-30 206
Dont part du groupe			-30 283
Dont part des intérêts non contrôlés			77

2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	Notes	30-juin-11	30-juin-10
Résultat net de la période		15 699	493
Ajustement pour :			
Elimination du résultat des mises en équivalence	6	-174	26
Amortissements et provisions		6 359	6 646
Elimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		-4 114	5 637
Autres éléments sans impact de trésorerie		83	54
Elimination des produits de dividendes		0	0
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT		17 854	12 856
Charge d'impôts	9	2 675	-989
Coût de l'endettement financier	18	9 083	5 996
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPÔT		29 611	17 862
Incidence de variation du BFR		-17 019	-8 963
Impôt payé		-2 795	6 715
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		9 798	15 614
Incidence des acquisitions de filiales		0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 314	-3 143
Acquisition d'actifs financiers		-88	0
Variation des prêts et avances consentis		-40	-26
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 041	0
Dividendes reçus		0	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	27
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS		-2 401	-3 143
Frais sur augmentation de capital			0
Acquisition d'actions propres		-18	-43
Cession d'actions propres		-7	96
Emission d'emprunts (y compris avances remboursables)		36	454
Remboursement d'emprunts (y compris avances remboursables)		-2 405	-4 127
Intérêts financiers versés		-9 461	-6 355
Dividendes payés		-98	0
Autres flux liés aux opérations de financement (billets de trésorerie)		509	-834
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		-11 445	-10 810
+/- incidence des variations de change		-12	48
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		-4 060	1 710
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		-8 388	-5 364
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture		-12 448	-3 654
Trésorerie et équivalent de trésorerie		32 805	12 020
Mobilisation de créances		-12 131	-2 909
Concours bancaires courants		-33 122	-12 766
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE		-12 448	-3 654
Dividendes payés par action		0	0

2.5 Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Instruments de couverture	Écarts de conversion	Autres variations ¹	TOTAL part Groupe	Intérêts non contrôlés	TOTAL
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2009	17 220	69 611	1 657	51 644	4 499	-1 294	0	143 337	525	143 863
Opération sur capital								0		0
Paiements fondés sur des actions								0		0
Opérations sur titres auto-détenus			53					53		53
Dividendes								0	-64	-64
Autres variations				57		-92		-35		-35
Résultat net de l'exercice (1)				416				416	77	493
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-31 247			-31 247		-31 247
Instruments financiers : écarts de conversion					-177			-177		-177
Écarts de conversion : variations et transferts en résultat						725		725	0	725
Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)	0	0	0	0	-31 424	725	0	-30 699	0	-30 699
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)	0	0	0	416	-31 424	725	0	-30 283	77	-30 206
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 30/06/2010	17 220	69 611	1 710	52 118	-26 925	-661	0	113 073	538	113 611
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2010	17 220	69 611	1 759	81 508	59	11	734	170 902	773	171 675
Opération sur capital								0		0
Paiements fondés sur des actions								0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-7					-7		-7
Dividendes								0	-98	-98
Autres variations								0		0
Résultat net de l'exercice (1)				15 492				15 492	207	15 699
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					13 503			13 503		13 503
Instruments financiers : écarts de conversion					-37			-37	0	-37
Écarts de conversion : variations et transferts en résultat						463		463		463
Composante options de conversion des obligations convertibles							0	0		0
Autres variations ¹							-150	-150	-5	-155
Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)	0	0	0	0	13 467	463	-150	13 779	-5	13 774
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)	0	0	0	15 492	13 467	463	-150	29 271	202	29 473
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 30/06/2011	17 220	69 611	1 751	97 000	13 526	474	583	200 166	877	201 043

¹ Ce poste comprend principalement les écarts actuariels relatifs aux engagements de retraites et l'engagement de rachat de minoritaires

2.6 Notes annexes aux comptes consolidés condensés

GENERALITES

- NOTE 1 Faits marquants
- NOTE 2 Principes comptables
- NOTE 3 Périmètre de consolidation
- NOTE 4 Segments opérationnels

DETAIL DU BILAN

- NOTE 5 Immobilisations
- NOTE 6 Titres de sociétés mises en équivalence
- NOTE 7 Détail des stocks et en-cours
- NOTE 8 Actifs financiers
- NOTE 9 Clients et autres débiteurs
- NOTE 10 Instruments dérivés
- NOTE 11 Capitaux propres
- NOTE 12 Provisions non courantes
- NOTE 13 Avantages au personnel
- NOTE 14 Passifs financiers
- NOTE 15 Fournisseurs et autres créditeurs
- NOTE 16 Impôts différés

DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT

- NOTE 17 Achats consommés et charges externes
- NOTE 18 Autres produits et autres charges
- NOTE 19 Détail du résultat financier consolidé
- NOTE 20 Charge d'impôts

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- NOTE 21 Gestion des risques
- NOTE 22 Contrats de construction
- NOTE 23 Engagements financiers et passifs éventuels
- NOTE 24 Parties liées
- NOTE 25 Evénements postérieurs à la clôture

INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE

LATECOERE est une société anonyme de droit français, domiciliée à Toulouse - France

Les états financiers consolidés du groupe LATECOERE pour la période de six mois arrêtée au 30 juin 2011, comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme le Groupe) et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Directoire du 29 août 2011.

NOTE 1 FAITS MARQUANTS

Signature d'un accord avec Boeing sur le programme B787

La société Latécoère a conclu un accord avec Boeing sur la prise en compte de demandes associées au développement et à la production des portes du 787. Cet accord qui confirme Latécoère comme le fournisseur des portes passagers, a depuis été décliné en avenants contractuels spécifiques ; il s'est traduit notamment par la conversion de 75 M\$ d'avances reçues sur l'exercice 2010 en facturations de travaux de développement qui ont impacté favorablement le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011.

Suivi de l'accord conclu avec les créanciers bancaires

Aux termes des accords conclus avec les créanciers bancaires français dans le cadre du Protocole de Conciliation signé le 18 mai 2010 et homologué le 19 mai 2010 par le Tribunal de commerce de Toulouse,

- iv. les lignes court terme ont été confirmées jusqu'au 1er janvier 2012,
- v. les échéances de remboursement 2010 et 2011 des lignes moyen terme ont été gelées et rééchelonnées de 2012 à 2015 selon un calendrier devant être rediscuté avec les banques créancières au 2^e trimestre 2011 à la lumière des développements intervenus entretemps,
- vi. 20% des créances à moyen terme (71,5 M€) ont été transformées en Obligations Convertibles en actions Latécoère entre août 2012 et juillet 2015, à un prix d'exercice de 10 € représentant une prime de 75 % par rapport au cours de l'action précédant l'ouverture des négociations ; ces Obligations Convertibles ont été émises le 30 juillet 2010 par Latécoère et LATELEC.

Le Groupe et les banques créancières se sont réunis comme prévu au 2^e trimestre 2011 et sont convenus de reporter au 2^e semestre 2011 les discussions visées à l'alinéa (ii) ci-avant ; les banques ont à cette occasion

confirmé aux mêmes conditions les lignes court terme mises à la disposition du Groupe jusqu'au 30 juin 2012.

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « informations intermédiaires ». Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations qui entreront en vigueur après le 30 juin 2011. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011.

Les états financiers sont présentés en K€ arrondis au millier d'euros le plus proche.

Ils sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

2.2 Application de normes, amendements et interprétations applicables pour les états financiers

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2011. Il s'agit de :

- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »,
- IFRIC 14 (amendement) « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »,
- IAS 32 (amendement) « Classement des droits de souscription d'un montant fixe d'actions pour un montant fixe de devises »,
- IAS 24 Révisée « Information relative aux parties liées »,
- Amélioration des IFRS publiées en mai 2010.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011.

De nouvelles normes et amendements ont été publiés par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2011, il s'agit de :

- IFRS 7 « Instruments financiers – informations à fournir » – Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers,
- IAS 12 « Impôts sur le résultat » – Recouvrement des actifs sous-jacents,
- IFRS 9 « Instruments financiers » – Classification et évaluation des actifs et passifs financiers,
- IFRS 10 « États financiers consolidés »,

- IFRS 11 « Accords conjoints »,
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »,
- IAS 27 révisée « États financiers individuels »,
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »,
- IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur »,

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011.

2.3 Utilisation d'estimations et d'hypothèses

La préparation des états financiers nécessite de la part du Directoire de procéder à des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Le Directoire revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les jugements exercés par le Directoire ayant un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la période concernent principalement la marge estimée au titre des contrats de construction (note 22).

L'estimation de la variation des engagements envers le personnel a été projetée sur la base des informations au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, les estimations et hypothèses retenues dans les comptes consolidés ont été déterminées à partir des éléments en possession du groupe à la date de clôture et notamment, concernant les contrats de construction, en fonction des commandes fermes confirmées par les avionneurs et des baisses de cadence annoncées.

NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe exerçant, directement ou indirectement, un contrôle exclusif dans toutes les sociétés, celles-ci sont consolidées par intégration globale, à l'exception de LATECOERE AEROSERVICES, PESOLA et Corse Composites Aéronautique. Toutes les sociétés faisant partie du périmètre clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Aucune variation de périmètre significative n'est à constater au cours du 1^{er} semestre 2011.

Société + adresse du siège social	SIREN	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
LATECOERE do BRASIL Getulio Domelles Vargas, 3320 CEP 12305-010 Jacarei Brésil	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LETOV s.r.o. Letov Letecká Vyroba s.r.o. Beranovich, 65 199 02 Prague 9 – Letnany République Tchèque	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LETOVLV a.s. Letov Letecká Vyroba a.s. Beranovich, 65 199 02 Prague 9 – Letnany République Tchèque	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATECOERE INC. 1000 Brickel av. – suite 641 Miami Florida 33131 USA	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATECOERE DEVELOPPEMENT 135, Rue de Périole BP 5211 31079 Toulouse cedex 5	388 377 269	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATelec Z.I. La Bourgade Rue Max Planck 31315 Labège	420 742 660	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATelec GmbH Blohmstrasse 14 21079 Hamburg Allemagne	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
SEA LATelec 13, Rue 8612 Impasse n°5 ZI Chargaia 1 2035 Tunis Carthage Tunisie	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATecis 1, Avenue P.G. Latécoère 31570 Saint Foy d'Aigrefeuille	378 735 534	100.00 %	100.00 %	Intégration globale

LATecis IBERIA C/ San Vicente, 30 28903 Getafe – Madrid Espagne	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
G²METRIC 40 Chemin Cazalbarbier 31140 Launaguet	410 949 879	51.00%	51.00%	Intégration globale
LATecis srl Sect. 6, Bd. Timisoara nr. 100G Bucuresti Roumanie	Néant	100,00%	100,00%	Intégration globale
LATecis UK Limited The Business & Technology Centre Bessemer Drive Stevenage – SG1 2DX Angleterre	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATecis Canada Inc. 1819, bd René-Lévesque ouest Montréal Canada	Néant	100.00%	100.00%	Intégration globale
G²METRIC GmbH Zeppelinring 1-6, 33142 Büren Allemagne	Néant	51.00%	51.00%	Intégration globale
Corse Composites Aéronautique Z.I. du Vazzino 20090 Ajaccio	325 396 471	24.81 %	24.81%	Mise en équivalence
LATECOERE AEROSERVICES Route de Toulouse 31700 Cornebarrieu	352 373 492	30,00%	30,00%	Mise en équivalence
PESOLA Rua José de Campos 270 Bairro de Jardim 12236-650 Sao José dos Campos Brésil	Néant	33.33 %	33.33%	Mise en équivalence

NOTE 4 SEGMENTS OPERATIONNELS

Les secteurs ou segments présentés par le Groupe sont des composantes distinctes du Groupe engagées dans la fourniture de biens ou services liés (secteurs d'activité) et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différente de ceux des autres secteurs.

Les secteurs d'activité définis par le Groupe sont :

- aérostructures ;
- systèmes d'interconnexion ;
- ingénierie et services.

Ces trois secteurs représentent les activités industrielles du Groupe et font appel, le cas échéant, à des activités de services filialisées. Par ailleurs, l'ensemble des

dépenses relatives à la position de maison mère de la Société LATECOERE sont maintenues dans le secteur aérostructures.

Conformément à la norme IFRS 8, les informations présentées par secteur sont basées sur le reporting interne du Groupe régulièrement examiné par la Direction Générale.

Les méthodes comptables utilisées par le Groupe pour l'établissement des données présentées par secteur opérationnel conformément à IFRS 8 sont identiques à celles utilisées par le Groupe dans la cadre de l'établissement de ses comptes consolidés en normes IFRS.

<i>En milliers d'euros</i>									
30/06/2011	Aérostructures	%	Ingénierie et services	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	%	Total
Chiffre affaires de l'activité	210 921	67%	40 198	13%	77 976	25%	-12 809	-4%	316 286
Chiffre d'affaires inter-secteur	-8 100	63%	-2 656	21%	-2 052	16%	0	0%	-12 809
Chiffre affaires consolidé	202 820	64%	37 542	12%	75 924	24%	0	0%	316 286
Résultat opérationnel	12 094	51%	2 000	8%	9 698	41%	0	0%	23 792
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	<i>5,73%</i>		<i>4,97%</i>		<i>12,44%</i>				7,52%
Résultat financier	-5 595	100%	-27	0%	31	-1%	0	0%	-5 592
Impôts société et autres	1 247		-639		-3 283		0	0%	-2 675
Résultat des sociétés mises en équivalence	174	100%	0		0		0	0%	174
Résultat : Part du groupe	7 920		1 126		6 446		0		15 492
Résultat : Part des intérêts non contrôlés	0		207		0		0		207
RESULTAT NET	7 920	50%	1 333	8%	6 446	41%	0	0%	15 699
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	<i>3,75%</i>		<i>3,32%</i>		<i>8,27%</i>				4,96%
Immobilisations incorporelles	1 598	84%	49	3%	245	13%	0	0%	1 891
Ecart d'acquisitions	0	0%	1 300	100%	0	0%	0	0%	1 300
Immobilisations corporelles	73 258	80%	5 234	6%	13 474	15%	8	0%	91 975
Titres mis en équivalence	3 639	100%	0	0%	0	0%	0	0%	3 639
Autres actifs financiers	61	17%	192	54%	100	28%	0	0%	353
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	78 556	79%	6 775	7%	13 819	14%	8	0%	99 158
Acquisition d'immobilisations corp. et incorp.	1 770	54%	555	17%	972	29%	0	0%	3 297
Stocks et en-cours	396 223	86%	1 395	0%	65 075	14%	-900	0%	461 793
Créances clients et autres débiteurs	102 100	70%	32 987	22%	92 127	63%	-80 390	-55%	146 823
Endettement net	271 501	77%	55	0%	81 246	23%	0	0%	352 801
Dettes fournisseurs et autres débiteurs	150 383	121%	23 505	19%	30 892	25%	-80 498	-65%	124 282
Total des actifs sectoriels	651 266	82%	46 396	6%	179 409	23%	-81 394	-10%	795 678

En milliers d'euros									
30/06/2010	Aérostructures	%	Ingénierie et services	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	%	Total
Chiffre affaires de l'activité	129 791	60%	27 067	12%	70 901	33%	-10 732	-5%	217 026
Chiffre d'affaires inter-secteur	-6 461	60%	-3 173	30%	-1 098	10%		0%	-10 732
Chiffre affaires consolidé	123 329	57%	23 894	11%	69 803	32%	0	0%	217 026
Résultat opérationnel	3 934	29%	1 762	13%	7 706	57%	0	0%	13 402
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	<i>3,03%</i>		<i>6,51%</i>		<i>10,87%</i>				6,18%
Résultat financier	-15 365	111%	67	0%	1 425	-10%	0	0%	-13 872
Impôts société et autres	4 618		-594		-3 035		0	0%	989
Résultat des sociétés mises en équivalence	-26	100%	0		0		0		-26
Résultat : Part du groupe	-6 839		1 159		6 097		0		416
Résultat : Part des intérêts non contrôlés	0		77		0		0		77
RESULTAT NET	-6 839	-1386%	1 236	251%	6 097	1236%	0	0%	493
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	<i>-5,27%</i>		<i>4,57%</i>		<i>8,60%</i>				0,23%
Immobilisations incorporelles	1 876	84%	158	7%	208	9%	0	0%	2 241
Ecart d'acquisitions	0	0%	1 300	100%	0	0%	0	0%	1 300
Immobilisations corporelles	78 437	80%	5 568	6%	13 996	14%	8	0%	98 009
Titres mis en équivalence	3 405	100%	0	0%	0	0%	0	0%	3 405
Autres actifs financiers	55	24%	99	42%	74	32%	6	3%	234
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	83 773	80%	7 124	7%	14 277	14%	14	0%	105 189
Acquisition d'immobilisations corp. et incorp.	1 575	50%	901	29%	667	21%	0	0%	3 143
Stocks et en-cours	399 718	86%	1 390	0%	66 156	14%	-900	0%	466 364
Créances clients et autres débiteurs	86 166	62%	27 303	20%	73 540	53%	-47 746	-34%	139 262
Endettement net	279 552	80%	-887	0%	72 379	21%	0	0%	351 045
Dettes fournisseurs et autres débiteurs	162 625	105%	15 203	10%	24 967	16%	-47 746	-31%	155 049
Total des actifs sectoriels	613 219	80%	39 955	5%	163 903	21%	-49 585	-6%	767 493

NOTE 5 IMMOBILISATIONS

5.1 Variation des immobilisations

En milliers d'euros	31-déc.-10	Incidence des var. de change	Autres	Acquisitions	Cessions	30-juin-11
Concessions, brevets & droits similaires	8 988	43	41	434	-630	8 876
Autres immobilisations incorporelles	4 063	0	0	11	0	4 074
Ecart d'acquisition	1 300	0	0	0	0	1 300
Terrains	4 297	-24	0	0	0	4 273
Constructions	38 689	136	34	390	0	39 248
Installations tech, matériel & outillage	84 158	492	161	377	-370	84 818
Autres immobilisations corporelles	21 393	-1	452	639	-749	21 735
Immobilisations en cours	1 304	1	-553	1 102	0	1 854
Avances et acomptes sur immo. corp.	80	-1	-68	87	0	97
Crédit bail immobilier	27 681	0	0	0	0	27 681
Immobilisations financières	692	0	45	94	0	831
Titres mis en équivalence	3 471	-6	0	174	0	3 639
TOTAL DES IMMOBILISATIONS BRUTES	196 115	641	113	3 307	-1 750	198 426

En milliers d'euros	31-déc.-10	Incidence des var. de change	Autres	Dotations	Reprises	30-juin-11
Concessions, brevets & droits similaires	6 626	19	0	450	-115	6 980
Autres immobilisations incorporelles	4 038	1	0	39	0	4 079
Constructions	7 692	37	0	792	0	8 521
Installations tech, matériel & outillage	49 260	290	0	3 601	-264	52 887
Autres immobilisations corporelles	14 802	16	0	661	-246	15 233
Crédit bail immobilier	10 667	0	0	412	0	11 079
Immobilisations financières	478	0	0	0	0	478
TOTAL DES AMORTISSEMENTS	93 564	363	0	5 956	-625	99 257

En milliers d'euros	31-déc.-10	30-juin-11
Concessions, brevets & droits similaires	2 362	1 895
Autres immobilisations incorporelles	25	-4
Ecart d'acquisition	1 300	1 300
Terrains	4 297	4 273
Constructions	30 996	30 727
Installations tech, matériel & outillage	34 898	31 930
Autres immobilisations corporelles	6 591	6 502
Immobilisations en cours	1 304	1 854
Avances et acomptes sur immo. corp.	80	97
Crédit bail immobilier	17 013	16 602
Immobilisations financières	214	353
Titres mis en équivalence	3 471	3 639
TOTAL DES IMMOBILISATIONS NETTES	102 551	99 168

Les investissements du 1^{er} semestre 2011 ont été limités à 3 M€ et concernent principalement des projets informatiques pour 0,7 M€ (schémas directeurs des systèmes d'information principalement), des outils et matériels de production pour 0,4 M€, des logiciels et matériels informatiques pour respectivement 0,4 M€ et 0,3 M€ ainsi qu'à des agencements et aménagements pour 0,4 M€.

5.2 Ecarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	31-déc.-10
LATecis	834	834
G2 METRIC	466	466
TOTAL DES ECARTS D'ACQUISITION	1 300	1 300

NOTE 6 TITRES DE SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10
PESOLA	132	4
Corse Composites Aéronautiques	-3	-150
LATECOERE AEROSERVICES	44	120
RESULTATS DES MISES EN EQUIVALENCE	174	-26

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	31-déc.-10
PESOLA	515	389
Corse Composites Aéronautiques	1 489	1 491
LATECOERE AEROSERVICES	1 635	1 591
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	3 639	3 471

NOTE 7 DETAIL DES STOCKS ET EN-COURS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11			31-déc.-10		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières	55 686	11 332	44 354	56 373	11 111	45 262
Stocks et encours - Contrat de construction	408 384	82 749	325 635	442 943	86 618	356 326
Stocks et encours - Autres	115 900	24 096	91 804	115 006	28 903	86 103
TOTAL	579 969	118 176	461 793	614 322	126 632	487 691

La baisse des stocks et encours des chantiers suivis en contrats de construction est notamment due à la facturation de 75 M\$ soit 55 M€ au 1^{er} semestre 2011 de travaux de développement du programme B787 ainsi qu'à la facturation à hauteur de 15.2 M\$ (soit 10.3 M€) d'outillages spécifiques à ce programme. Cette baisse est cependant atténuée par la montée en puissance de ce même programme. La hausse des autres stocks et en-cours est principalement due aux programmes en développement A350.

Une information complémentaire sur les contrats de construction est donnée en note 22.

NOTE 8 ACTIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	30-juin-11	Juste valeur	Instruments financiers de catégorie de niveau 1	Instruments financiers de catégorie de niveau 2
Actifs financiers non courant	353			353			
Clients et autres débiteurs	146 766			146 766			
Instruments financiers		2 569	29 410	31 979	31 979		31 979
Trésorerie et équivalent de trésorerie		32 805		32 805	1 254	1 254	
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	147 119	35 374	29 410	211 904	33 233	1 254	31 979

En milliers d'euros	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	31-déc.-10	Juste valeur	Instruments financiers de catégorie de niveau 1	Instruments financiers de catégorie de niveau 2
Actifs financiers non courant	214			214			
Clients et autres débiteurs	158 424			158 424			
Instruments financiers		4 491	11 249	15 740	15 740		15 740
Trésorerie et équivalent de trésorerie		10 301		10 301	3 253	3 253	
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	158 638	14 792	11 249	184 679	18 993	3 253	15 740

La juste valeur des créances clients est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu des échéances très courtes de paiements. Il en est de même pour les autres débiteurs.

NOTE 9 CREANCES ET AUTRES DEBITEURS

En milliers d'euros	30-juin-11	31-déc.-10
Avances et acomptes versés sur commandes	375	504
Créances clients	126 831	140 790
<i>Dont mobilisation de créances</i>	12 131	5 604
Comptes courants	232	247
Créances fiscales	13 952	12 262
Autres créances	5 376	4 620
TOTAL CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS	146 766	158 424

NOTE 10 INSTRUMENTS DERIVES

De nouveaux instruments financiers de couverture (EUR/USD) ont été mis en place au cours du 1^{er} semestre 2011 pour un montant total de 113,1 M\$ visant à compléter la couverture dollar à un horizon de 2012. Le Groupe a également mis en place de nouveaux instruments financiers de couverture (EUR/CZK) au cours du 1^{er} semestre 2011 pour un montant global de 18 M€ dont 6 M€ visant à compléter la couverture CZK à un horizon de 2012 et 12 M€ à horizon de 2013.

10.1 Informations sur la valeur des instruments dérivés et sur les notionnels couverts

En milliers d'euros	Valeur au bilan		Notionnel*	Échéances		
	Actif	Passif		< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Risque de change						
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture						
- Contrats de change à terme BRL/USD	1 657	0	4 497	4 497	0	0
- Options de change** et contrats de change à terme EUR/USD	889	253	17 297	17 297	0	0
- Options de change EUR/CZK**	23		***			
Couverture de flux de trésorerie :						
- Contrats de change à terme EUR/USD	6 592	67	78 946	58 189	20 757	0
- Contrats de change à terme CZK/EUR	1 853	0	26 000	19 000	7 000	0
- Options de change EUR/USD (valeur intrinsèque)	20 392	0	279 112	187 816	91 296	0
- Options de change EUR/CZK (valeur intrinsèque)	572	0	18 000	3 000	15 000	0
Total	31 979	320	405 852	289 799	134 053	0
Risque de taux						
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture						
- Collar	0	2 667	235 000	****		
Total	0	2 667	235 000			
TOTAL NON QUALIFIES DE COMPTABILITE DE COUVERTURE	2 569	2 920	256 794	21 794	0	0
TOTAL COUVERTURES DE FLUX DE TRESORERIE	29 410	67	402 058	268 005	134 053	0

* Le notionnel est valorisé en milliers d'euros en utilisant la taux de change à la date de clôture.

** Correspond principalement à la valeur temps

*** Afin d'éviter la redondance de l'information, les montants notionnels total des options de change (valeur intrinsèque et valeur temps) sont mentionnés sur la ligne options de change (valeur intrinsèque)

**** Ces instruments couvrent un risque de taux sur une base nominale de 235 M€ jusqu'à fin 2012 et sur une base nominale de 175 M€ de début 2013 jusqu'à début 2015.

10.2 Informations sur les impacts résultat et capitaux propres des instruments dérivés

Impact des couvertures de flux de trésorerie futurs

En milliers d'euros	30-juin-11	31-déc.-10
Juste valeur à l'ouverture	7 230	17 315
Variation part efficace en capitaux propres	20 245	-7 678
Reclassement en juste valeur par le biais du compte de résultat	2 966	
Sortie en résultat liée à la réalisation du sous-jacent	-1 098	-2 407
Juste valeur à la clôture	29 343	7 230

L'évolution importante de la juste valeur des instruments dérivés sur le premier semestre est due à une forte variation du taux de change des devises couvertes (notamment la parité €/€) dans un contexte de volatilité importante des marchés financiers.

Impact des instruments dérivés auxquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée

En milliers d'euros	30-juin-11	31-déc.-10
Juste valeur à l'ouverture	-1 877	1 098
Reclassement en juste valeur par le biais du compte de résultat	-2 966	
Impact avant impôts sur résultat	4 492	-2 975
Juste valeur à la clôture	-351	-1 877

NOTE 11 CAPITAUX PROPRES**11.1 Politique de gestion du capital**

Le Groupe LATECOERE considère comme un principe de bonne gouvernance de suivre les capitaux propres et l'endettement. Le ratio entre ces deux postes est soumis

à des contraintes contractuelles contenues dans les covenants financiers mentionnés dans la note 14.

11.2 Composition du capital

	30-juin-11	31-déc.-10
Nombre d'actions	8 609 997	8 609 997
Valeur nominale d'une action	2,00	2,00
Capital social en euros	17 219 994	17 219 994

	30-juin-11	30-juin-10
Moyenne des titres émis	8 609 997	8 609 997
Moyenne des titres auto détenus	5 435	18 196
Moyenne pondéré des titres (a)	8 604 562	8 591 801
Effet dilutif sur obligations convertibles en actions (OCA) (b)	7 150 000	0
Effet dilutif sur bons de souscriptions en actions (BSA) délivrés (c)	54 981	0
Total des titres dilués (a+b+c)	15 809 543	8 591 801
Résultat (part du Groupe) en euros (d)	15 492 115	416 441
Impact des effets de la dilution des OCA sur le résultat (e)	2 287 957	0
Résultat dilué (d+e)	17 780 072	416 441
Résultat par action	1,80	0,05
Résultat dilué par action	1,12	0,05

Toutes les actions ont été entièrement libérées.

11.3 Actions propres

<i>En quantité</i>	31-déc.-10	Acquisitions	Cessions	30-juin-11	% du Capital
Titres LATECOERE	4 377	85 646	84 588	5 435	0,06%
<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-10	Acquisitions / Provisions	Cessions	30-juin-11	Cours Moyen Acquisitions
Titres LATECOERE	29	892	860	61	10,55

NOTE 12 PROVISIONS NON COURANTES

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-10	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-11
Provisions	2 076	0	-258	0	1 818

Aucune provision significative n'a été comptabilisée sur le 1^{er} semestre 2011. Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2011 comprennent notamment une provision pour impôts relative à la réintégration du terrain pris dans un contrat de lease-back immobilier pour un montant de 610 K€ et une provision pour perte à terminaison de 1 033 K€.

NOTE 13 AVANTAGES AU PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-10	Variation de l'exercice	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-11
PIDR	12 302	627	0	0	12 930
Médaille du travail	1 096	35	0	0	1 131
TOTAL	13 399	662	0	0	14 060

Les engagements de retraites et les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 30 juin 2011 ont été évalués en fonction des paramètres retenus lors du calcul effectué au 31 décembre 2010.

Les engagements au titre du droit individuel à la formation comptabilisés au 30 juin 2011 ont été calculés selon les mêmes paramètres que ceux retenus au 31 décembre 2010. Le montant de la provision au 30 juin 2011 n'a pas évolué de manière significative par rapport au 31 décembre 2010.

NOTE 14 PASSIFS FINANCIERS

<i>En milliers d'euros</i>	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	30-juin-11	Juste valeur
Avances remboursables			42 005	42 005	42 005
Mobilisation de créances			12 131	12 131	12 131
Emprunts obligataires			67 863	67 863	67 863
Emprunts et dettes auprès des étab crédit			257 489	257 489	256 589
Financement crédit-bail immobilier			6 785	6 785	6 626
Facilité bancaire non garantie			41 339	41 339	41 339
Autres passifs long terme			10 894	10 894	10 894
Instruments financiers *	2 920	67		2 987	2 987
Fournisseurs et autres créditeurs			124 282	124 282	124 282
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	2 920	67	562 788	565 775	564 716

* Instruments financiers de catégorie de niveau 2

En milliers d'euros	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	31-déc.-10	Juste valeur
Avances remboursables			42 010	42 010	42 010
Mobilisation de créances			5 604	5 604	5 604
Emprunts obligataires			67 278	67 278	67 278
Emprunts et dettes auprès des étab crédit			260 009	260 009	261 110
Financement crédit-bail immobilier			7 348	7 348	6 930
Facilité bancaire non garantie			20 794	20 794	20 794
Autres passifs long terme			10 068	10 068	10 068
Instruments financiers *	6 367	4 019		10 386	10 386
Fournisseurs et autres créditeurs			175 744	175 744	175 744
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	6 367	4 019	588 855	599 242	599 925

* Instruments financiers de catégorie de niveau 2

La juste valeur des dettes fournisseurs est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu des échéances très courtes de paiements. Il en est de même pour les autres créditeurs. Les emprunts et dettes financières sont comptabilisés au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

Les passifs financiers dont la valeur au bilan est différente de la juste valeur sont les emprunts et dettes financières à taux fixe ne faisant pas l'objet de couverture.

14.1 Emprunts et dettes financières

En milliers d'euros	30-juin-11	31-déc.-10
Emprunts obligataires	67 863	67 278
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à plus d'un an	227 077	257 872
Financement crédit-bail immobilier – part à plus d'un an	5 788	6 339
Passifs non courants	300 727	331 489
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à moins d'un an	30 412	2 137
Financement crédit-bail immobilier – part à moins d'un an	997	1 009
Autres dettes financières	53 470	26 398
Passifs courants	84 879	29 544
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	385 607	361 033

En milliers d'euros	Devise	Taux intérêt	Année d'échéance	30-juin-11	
				Valeur nominal	Valeur comptable
Emprunts obligataires	EURO	EURIBOR+ marge	2012-2015	71 500	67 863
Emprunts bancaires garantis	EURO	EURIBOR+ marge	2010-2015	312 850	229 867
Emprunts bancaires garantis	EURO	T4M + marge	2010-2013	9 500	2 680
Emprunts bancaires garantis	EURO	4,8%-5,9%	2010-2020	40 840	24 942
Financement crédit-bail immobilier	EURO	4,65%-7,2%	2010-2020	25 013	6 785
Facilité bancaire	EURO	EUR. / T4M+	n/a	41 339	41 339
Mobilisation de créances	EURO	EURIBOR +	n/a	12 131	12 131
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES				513 173	385 607

14.2 Ratios financiers

Covenants sur crédits moyen terme

Certains contrats de financements font l'objet de « covenants ». Suite à la renégociation de la dette survenue en 2010, les banques créancières ont décidé de ne pas se prévaloir d'un non-respect des ratios contractuels au titre des crédits moyen terme déjà constatés ou pouvant être constatés jusqu'au 31 décembre 2011 inclus.

- Un niveau minimum de fonds propres ; ce niveau était de 123 M€ au 30 juin 2011,
- Un niveau minimum d'EBITDA ; ce niveau était de 40 M€ au 30 juin 2011 (sur 12 mois glissant),
- Une limite d'endettement supplémentaire contracté de 10 M€ par société du Groupe au cours d'une même période de 12 mois glissant.

Engagements financiers sur obligations convertibles en actions

Le Groupe s'est engagé dans le cadre des contrats d'émission d'obligations convertibles à respecter :

Le Groupe a respecté l'ensemble de ces engagements au 30 juin 2011.

NOTE 15 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	31-déc.-10
Dettes fournisseurs	79 115	78 636
Dettes sociales	32 069	27 499
Dettes fiscales	8 958	9 866
Clients créditeurs	1 186	56 429
Autres dettes	2 954	3 315
TOTAL DETTES ET AUTRES CRÉDITEURS	124 282	175 744

La baisse des clients créditeurs s'explique par la conversion de 75 M\$ soit 55 M€ d'avances reçues en facturation de travaux de développement relatifs au programme B787.

NOTE 16 IMPOTS DIFFERES

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	31-déc.-10
Impôts différés actif	16 975	12 340
Impôts différés passif	-1 137	-3 945
IMPOTS DIFFERES A L'OUVERTURE	15 838	8 395
Produit (charges) d'impôt différé de la période	-1 895	5 262
Variation des impôts différés passant en capitaux propres	-6 794	2 181
IMPOTS DIFFERES A LA CLOTURE	7 150	15 838
Dont impôts différés actifs	10 122	16 975
Dont impôts différés passifs	-2 972	-1 137

L'analyse des actifs nets d'impôts différés par nature se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	31-déc.-10
Immobilisations incorporelles et corporelles	-5 196	-5 406
Instruments financiers	-8 677	-549
Engagements envers le personnel	4 264	4 050
Autres provisions	-1 795	-1 765
Emprunts et dettes financières	1 084	1 064
Déficits reportables	17 215	17 215
Autres	255	1 229
ACTIFS (PASSIFS) D'IMPOTS DIFFERES NET	7 150	15 838

Au 30 juin 2011, les principales sources d'impôts différés actif concernent l'activation des reports déficitaires issus du Groupe fiscal français et les impôts différés issus de la valorisation des instruments financiers. Sur le périmètre d'intégration fiscale français, des impôts différés actifs pour un montant de 8,2 M€ n'ont pas été reconnus au 30 juin 2011 afin de tenir compte des aléas sur les prévisions des résultats fiscaux futurs. Les déficits fiscaux du Groupe sont reportables sans limitation de durée.

NOTE 17 ACHATS CONSOMMES ET CHARGES EXTERNES

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10
Achats consommés	-43 647	-45 146
Marchandises consommées	-1 617	-753
Sous-traitance	-85 377	-63 111
Charges externes	-28 502	-24 923
ACHATS CONSOMMES ET CHARGES EXTERNES	-159 143	-133 932

NOTE 18 AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

Au 30 juin 2011, les autres produits comprennent notamment des subventions et crédits d'impôts recherche pour un montant de 2,7 M€, de la production immobilisée pour 1 M€ et des produits de cessions d'actifs corporels et incorporels pour 1 M€. Les autres charges comprennent principalement la valeur nette comptable des immobilisations cédées pour 1 M€.

NOTE 19 DETAIL DU RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10
Coût de l'endettement net	-9 083	-5 996
Gains et pertes de change réalisés :	49	1 046
- sur instruments dérivés EUR/USD	606	0
- sur autres instruments dérivés	1 531	1 154
- résultat de change réalisé sur postes du bilan	-2 088	-108
Réévaluation des postes du bilan	-722	4 727
Variation de juste valeur des instruments financiers :	4 834	-13 706
- sur instruments dérivés de change EUR/USD	4 932	-8 245
- sur autres instruments dérivés de change	-2 009	-3 224
- sur instruments dérivés de taux	1 912	-2 237
Autres produits et frais financiers	-670	57
RESULTAT FINANCIER	-5 592	-13 872

NOTE 20 CHARGE D'IMPOTS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10
Impôts exigibles	-780	-590
Impôts différés	-1 895	1 579
TOTAL	-2 675	989

Le taux effectif d'impôt du Groupe au 30 juin 2011 s'élève à 14%. Ce taux s'explique notamment par les pertes fiscales non utilisées pour 3 M€.

NOTE 21 GESTION DES RISQUES

Hormis les précisions apportées ci-dessous, l'exposition du Groupe aux principaux risques n'a pas évolué de façon significative sur le premier semestre 2011. Ces risques sont décrits dans la note 22 des comptes consolidés du document de référence 2010.

21.1 Risque de liquidité

Afin de faire face à son risque de liquidité, le Groupe utilise des emprunts, des lignes de crédit court terme, des découverts autorisés et des lignes d'escompte. Le Groupe dispose également à la clôture des lignes de crédit non utilisées. Les flux de trésorerie non actualisés intègrent les intérêts financiers. Les passifs financiers par maturité s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	30-juin-11				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	42 005	-74 149	-14 983	-7 491	-51 676
Mobilisation de créances	12 131	-12 131	-12 131		
Emprunts obligataires	67 863	-87 652	-3 637	-84 015	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	257 489	-303 042	-44 785	-255 999	-2 258
Financement crédit-bail immobilier	6 785	-8 074	-1 439	-4 742	-1 892
Facilité bancaire non garanti	41 339	-41 339	-41 339		
Dettes et autres créditeurs	135 176	-135 176	-133 505		-1 672
Total des passifs financiers non dérivés	562 788	-661 564	-251 819	-352 247	-57 498
Instrument dérivé de couverture (valeur intrinsèque)	67	-67	-67		0
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	562 855	-661 631	-251 886	-352 247	-57 498

En milliers d'euros	31-déc.-10				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	42 010	-74 096	-13 615	-8 419	-52 062
Mobilisation de créances	5 604	-5 604	-5 604		
Emprunts obligataires	67 278	-90 796	-1 596	-89 200	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	260 009	-313 213	-17 638	-290 060	-5 515
Financement crédit-bail immobilier	7 348	-8 790	-1 451	-5 041	-2 298
Facilité bancaire non garanti	20 794	-20 794	-20 794		
Dettes et autres créditeurs	185 812	-130 792	-129 257		-1 535
Total des passifs financiers non dérivés	588 855	-644 085	-189 955	-392 720	-61 410
Instrument dérivé de couverture (valeur intrinsèque)	4 019	-4 019	-3 931	-88	0
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	592 874	-648 104	-193 886	-392 808	-61 410

21.2 Risque de change

Risque de change dollar

De par son exposition internationale et les facturations faites en devises dollar à ses clients français, le Groupe est confronté à des risques de change. Le risque lié aux fluctuations du dollar est couvert pour partie par des contrats de ventes à terme et par des tunnels d'options. Le taux du dollar et le risque de change associé font partie des hypothèses futures estimées dans le cadre

des contrats de construction pour la détermination des marges à terminaison.

La politique de couverture du risque de change permet d'en limiter l'impact sur les comptes sociaux et consolidés du groupe LATECOERE. Il est à noter que ce tableau correspond uniquement à la situation constatée au 30 juin 2011.

L'exposition du Groupe au risque de change en dollars est la suivante :

	30-juin-11		31-déc.-10	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances clients	114 801	79 430	97 530	72 991
Dettes fournisseurs	-27 598	-19 095	-21 285	-15 929
Autres (acomptes clients et fournisseurs)	0	0	0	0
Endettement net	-7 758	-5 367	2 100	1 572
EXPOSITION NETTE AVANT COUVERTURE	79 445	54 968	78 346	58 633
Instrument de couverture portant sur les créances au bilan	22 500	15 568	22 500	16 839
EXPOSITION NETTE APRES COUVERTURE	56 945	39 400	55 846	41 794

Une analyse de sensibilité a été réalisée en prenant comme hypothèse une baisse de 5 centimes d'euro par rapport au dollar sur la base de l'exposition nette du Groupe au bilan au 30 juin 2011. Cette variation aurait eu

pour conséquence une baisse du résultat avant impôt de 1,3 M€ contre une baisse de 1,5 M€ du résultat avant impôts au 31 décembre 2010.

NOTE 22 CONTRATS DE CONSTRUCTION

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-11	31-déc.-10
Montant dû par les clients (en cours)	326	356
Montant dû aux clients	1	56
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	1 911	1 736
Charges engagées depuis l'origine des contrats	2 335	2 201
Avances remboursables	42	42

Les contrats de construction sont basés sur des prévisions faites par le Groupe en tenant compte des informations commerciales (carnet de commandes et cadences) communiquées par les différents avionneurs et des informations provenant des perspectives du marché aéronautique. Les coûts à venir sont estimés sur la base des organisations industrielles mises en place par le Groupe. Par ailleurs, les flux dollars (chiffres d'affaires et charges) représentant une part significative des flux globaux, le Groupe a fondé ses prévisions sur des hypothèses d'évolution future du dollar en relation avec la durée des contrats. Cette dernière hypothèse peut être revue en fonction des perspectives d'évolution de la devise et de ses impacts au niveau des prévisions. Les principaux contrats de constructions concernent les programmes suivants : A380 (partie inférieure de la pointe avant, portes du pont supérieur, meubles

électriques, harnais commerciaux), A400M (meuble électrique), F7X (harnais, tronçon de fuselage arrière), Embraer ERJ 170/190 (tronçon de fuselage et portes), B787 (portes passagers). Une information chiffrée détaillée par programme (et notamment les marges à terminaison) ne peut pas être communiquée, pour des raisons de confidentialité.

Une évolution des hypothèses de taux USD à la baisse de 5 centimes d'euros sur les périodes 2012 à 2013 n'aurait pas d'incidence sur la marge reconnue au 30 juin 2011. Une modification des taux de conversion €/USD à plus long terme aurait une incidence sur l'organisation des process industriels du Groupe.

NOTE 23 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET PASSIFS EVENTUELS

23.1 Engagements financiers

Les engagements financiers du Groupe n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre à l'exception des escomptes sans recours qui passent de 0 K€ au 31 décembre 2010 à 4009 K€ au 30 juin 2011.

23.2 Engagements au titre des contrats de location simple

Dans ce cadre de son exploitation, le Groupe est amené à mettre en place des contrats de location simple. Les principaux contrats sont les suivants :

- véhicules de location ;
- location de matériels informatiques et bureautiques (équipements bureautiques général et technique, photocopieurs, fax ...)
- locations diverses (ponctuelles).

L'ensemble de ces contrats ne comporte aucune clause spécifique pouvant avoir un impact sur le mode de renouvellement ou de résiliation de ces contrats.

23.3 Autres passifs éventuels

La société LATECOERE fait l'objet d'un contrôle fiscal. Il subsiste un litige éventuel portant sur les conséquences d'une appréciation de la base de taxe professionnelle. La société LATECOERE contestant les redressements proposés par l'Administration fiscale, ceux-ci n'ont pas fait l'objet d'une provision.

NOTE 24 PARTIES LIEES

Principaux flux intra-groupe des sociétés mises en équivalence :

<i>En milliers d'euros</i>	Latécoère	CCA	Latécoère Aeroservices	30-juin-11
Produits opérationnels	672	171	0	843
Achats	171	577	95	843
Clients	482	175	379	1 036
Dettes	554	123	359	1 036

Les transactions avec les parties liées se font sur la base de prix de marché.

Par ailleurs, les relations entre le Groupe Latécoère et les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2011 sont restées comparables à celles de l'exercice 2010. Aucune transaction inhabituelle significative, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre.

NOTE 25 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il n'est pas survenu d'événement significatif entre la date de clôture des comptes au 30 juin 2011 et la date d'arrêt des comptes par le Directoire.

3 DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en partie 1 du rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Toulouse, le 29 août 2011

Le Président du Directoire
François Bertrand

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Latécoère S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe 1 aux états consolidés condensés, qui expose les évolutions de l'accord conclu avec les créanciers bancaires, conduisant, en particulier, à la confirmation des lignes court terme jusqu'au 30 juin 2012.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense, le 31 août 2011

Paris, le 31 août 2011

KPMG Audit IS

Grant Thornton

Christian Libéros
Associé

Gilles Hengoat
Associé