

GROUPE
LATECOERE

RAPPORT SEMESTRIEL
2008

LATECOERE

Société anonyme au capital de 17 219 994 €
Siège social : 135, rue de Périole, BP 25211, 31079 Toulouse Cedex 5.
572 050 169 R.C.S. Toulouse.

Comptes semestriels condensés au 30 juin 2008

RAPPORT D'ACTIVITE SUR LE PREMIER SEMESTRE 2008

Activité et données chiffrées du premier semestre

Chiffre d'affaires

La croissance s'est poursuivie sur le premier semestre 2008. Le chiffre d'affaires atteint 297 247 K€ au premier semestre 2008 contre 253 242 K€ au premier semestre 2007, soit une croissance de 17 %. Retraite d'éléments non récurrents et de l'impact de l'évolution de la parité €, la croissance organique s'établit à 14 % et s'explique par l'augmentation des cadences de livraison d'Airbus, de Dassault et d'Embraer. Par secteur d'activité, la décomposition est la suivante :

- Aérostructure : 197 360 K€ (+ 21 %)
- Câblage et systèmes embarqués : 82 022 K€ (+ 4%)
- Ingénierie : 17 865 K€ (+54%) ; ces chiffres incluent la participation de la société G2 Métric acquise le 1 juillet 2007 (1.6 M€)

Résultats

Le résultat opérationnel (EBIT) se situe à 11 133 K€ soit une marge opérationnelle de 3.8%. Au premier semestre 2007, il atteignait à 20 668 K€. Cette baisse est due à la prise en compte des dépenses liées à l'arrêt du projet « Zéphyr » (reprise des sites Airbus de Méaulte et de Saint-Nazaire) et d'une moindre contribution des couvertures sur le dollar.

Le résultat financier, incluant des plus values latentes sur des instruments de couverture, s'élève à 1.4 M€. Il permet ainsi de porter le résultat net à 8.5 M€ dégageant une marge nette sur chiffre d'affaires de 2.8 %.

Situation financière

L'endettement net global du Groupe a été maîtrisé sur la période. Il atteint 360 914 K€ au 30 juin 2008, contre 376 955 K€ au 31 décembre 2007. Cette amélioration enregistre les premiers résultats des actions d'optimisation du besoin en fonds de roulement. Le désendettement reste l'objectif prioritaire du Groupe. Certains « covenants » liés aux lignes de financement avaient été dépassés au 31 décembre 2007, ces dépassements n'ont eu aucune conséquence sur le maintien des ressources financières du Groupe. Des négociations sont en cours avec les partenaires financiers afin de les aménager.

Des négociations sont également en cours avec les clients afin d'améliorer les conditions de paiement et d'envisager des paiements anticipés de dépenses de développement.

Investissements

Les principales acquisitions du 1^{er} semestre 2008 concernent :

- les installations techniques, matériels et outillages en lien avec la finalisation du bâtiment industriel de la société LATECOERE do BRASIL pour 5 M€
- les investissements en relation avec la croissance d'activité de la filiale LETOV s.r.o. pour 2,2 M€

Portefeuille de commandes

Le portefeuille de commandes du Groupe s'élève à 2 010 M€ au 30 juin 2008 et représente environ quatre années de chiffre d'affaires. Ce portefeuille de commandes ne prend en compte que les commandes fermes annoncées par les clients. Son augmentation résulte des importantes commandes prises par les avionneurs sur le début de l'année.

Plan « Défi 2011 »

Ce plan de réduction des coûts a été lancé dès l'annonce par Airbus de l'arrêt du projet de reprise des sites de Méaulte et de Saint-Nazaire ; il vient compléter les mesures déjà incluses dans le précédent plan « Objectif 2009 ». Il conjugue une volonté de développer l'activité de prestations d'ingénierie et de services avec une accélération des transferts de production vers les pays « low cost ». Il s'accompagne du non renouvellement des contrats de personnel temporaires dans les fonctions « support » ainsi que d'une remise à plat et d'une simplification de l'organisation, de la structure hiérarchique et des processus.

Toutes ces actions ont pour but de consolider la situation financière du Groupe et de retrouver une rentabilité satisfaisante dans un contexte de dollar durablement faible.

Perspectives

L'activité constatée depuis le 1^{er} janvier 2008 permet au Groupe de confirmer un objectif de croissance du chiffre d'affaires supérieur à 10 % sur l'année. Le deuxième semestre ne bénéficiera pas des éléments financiers exceptionnels qui avaient contribué à la bonne tenue du résultat du premier semestre ; en conséquence, le résultat net de l'exercice est attendu légèrement positif, avec une couverture moyenne ressortant à 1 € = 1.35 \$ sur l'exercice.

L'amélioration de la parité €/\$ au cours de l'été a permis de mettre en place de nouveaux programmes de couverture sécurisant 100 % de l'exposition prévisionnelle de l'exercice 2009 à 1 € = 1.48 \$ et le tiers de l'exposition 2010 à 1 € = 1.40 \$, tout en permettant au Groupe de bénéficier d'une éventuelle revalorisation de la devise américaine.

1. Bilan consolidé

Bilan actif (en K€)	Notes annexes	30/06/2008	31/12/2007
Ecart d'acquisition		2 378	2 378
Autres immobilisations incorporelles		2 006	2 498
Immobilisations corporelles	Note 5.1	104 466	94 570
Titres de sociétés mises en équivalence	Note 6	4 133	3 934
Autres actifs financiers	Note 5.1	151	764
Impôts différés	Note 15	5	5
Instruments financiers de couverture	Note 10.1	1 024	924
Autres actifs long terme		0	2
Total actif non courant		114 162	105 073
Stocks et en-cours	Note 7	649 815	643 330
Clients et autres débiteurs	Note 9	120 030	155 790
Créances d'impôt		1 165	8 614
Instruments financiers de couverture	Note 10.1	12 884	32 734
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	Note 10.2	26 195	12 194
Autres actifs courants		1 104	737
Trésorerie et équivalents de trésorerie		103 614	57 053
Total actif courant		914 808	910 451
Total actif		1 028 971	1 015 524

Bilan capitaux propres et passif (en K€)	Notes annexes	30/06/2008	31/12/2007
Capital	Note 11	17 220	17 220
Primes liées au capital		69 611	68 452
Actions propres	Note 11	1 682	1 810
Autres réserves		9 320	24 706
Résultats accumulés		154 612	146 157
Capitaux propres attribuables au Groupe		252 446	258 345
Intérêts minoritaires		297	260
Total capitaux propres		252 743	258 605
Emprunts et dettes financières	Note 14	314 748	307 754
Avances remboursables		53 381	57 361
Engagements envers le personnel	Note 13	11 882	11 198
Autres provisions	Note 12	639	643
Impôts différés	Note 15	6 917	13 034
Autres passifs long terme		6	6
Total passif non courant		387 573	389 996
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	Note 14	133 873	103 545
Mobilisation de créances	Note 14	15 907	22 708
Avances remboursables		10 282	13 652
Fournisseurs et autres débiteurs		206 009	212 798
Dettes d'impôt		312	538
Autres passifs courants		18 230	12 632
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	Note 10.2	4 043	1 048
Total passif courant		388 655	366 922
Total des passifs		776 228	756 919
Total capitaux propres et passif		1 028 971	1 015 524

2. Tableau de variation des Capitaux propres consolidés

Variation des capitaux propres (en K€)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Instruments de couverture	Ecart de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres clôture 31/12/2006	17 220	69 611	1 790	134 941	38 062	1 453	263 077	0	263 077
Opérations sur capital		-1 159					-1 159		-1 159
Paiements fondés sur des actions							0		0
Opérations sur titres auto-détenus			20				20		20
Dividendes				-6 457			-6 457		-6 457
Autres variations				-287		-51	-338		-338
Résultat net de l'exercice				17 960			17 960	61	18 021
Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions							0		0
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en					-15 029		-15 029		-15 029
Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (3)						270	270	0	270
Résultat enregistré directement en capitaux propres (1) + (2) + (3)	0	0	0	0	-15 029	270	-14 759	0	-14 759
Total des charges et produits de la période	0	0	0	17 960	-15 029	270	3 201	61	3 262
Variation de périmètre							0	199	199
Capitaux propres clôture 31/12/2007	17 220	68 452	1 810	146 157	23 033	1 673	258 345	260	258 605
Opération sur capital		1 159					1 159		1 159
Paiements fondés sur des actions							0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-127				-127		-127
Dividendes							0	-16	-16
Autres variations				3 392	-3 392		0		0
Résultat net de l'exercice				8 455			8 455	53	8 508
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat (1)					-17 352		-17 352		-17 352
Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (2)						1 966	1 966	0	1 966
Résultat enregistré directement en capitaux propres (1) + (2)	0	0	0	0	-17 352	1 966	-15 386	0	-15 386
Total des charges et produits de la période	0	0	0	8 455	-17 352	1 966	-6 931	53	-6 878
Capitaux propres clôture 30/06/2008	17 220	69 611	1 683	158 004	2 289	3 639	252 446	297	252 743

3. Compte de résultat consolidé

Compte de résultat (en K€)	Notes annexes	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires		297 247	253 242
Autres produits de l'activité		455	454
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		3 839	27 750
Achats consommés et charges externes		-179 656	-151 580
Charges de personnel		-102 854	-96 580
Impôts et taxes		-3 927	-4 359
Dotations aux amortissements		-6 304	-4 978
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		-66	-119
Dotations / dépréciations des actifs circulants		-2 152	-4 052
Incidence des variations de change	Note 17	2 938	1
Autres produits		2 595	1 165
Autres charges		-982	-277
Résultat opérationnel		11 133	20 668
Résultat opérationnel / chiffre d'affaires		3,75%	8,16%
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	Note 18	0	-2
Coût de l'endettement financier brut	Note 18	-11 941	-9 106
Coût de l'endettement financier net	Note 18	-11 941	-9 108
Autres produits financiers	Note 18	3 388	843
Autres charges financières	Note 18	-432	-22
Variation de juste valeur des instruments financiers	Note 18	10 421	-407
Résultat avant impôts		12 570	11 974
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	Note 6	192	8
Impôts sur les bénéfices	Note 19	-4 253	-3 981
Résultat net total		8 508	8 001
Part du Groupe		8 455	8 001
Part des minoritaires		-53	0
Résultat attribuable au Groupe / chiffre d'affaires		2,84%	3,16%
Moyenne pondérée titres période		8 604 397	8 607 118
Résultat dilué par action		0,98	0,93
Résultat de base par action		0,98	0,93

4. Tableau des Flux de Trésorerie consolidé

Tableau de flux de trésorerie (en K€)	30/06/2008	30/06/2007
Résultat consolidé	8 508	8 001
Ajustement pour :		
Elimination du résultat des mises en équivalence	-192	-8
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	6 984	5 978
Elimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-17 135	-6 713
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-44	-1
Elimination des produits de dividendes	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-1 878	7 257
Charge d'impôts	4 253	3 981
Coût de l'endettement financier	11 941	9 108
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	14 316	20 346
Incidence de variation du BFR	28 740	-42 328
Impôt payé	5 742	-4 481
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	48 798	-26 463
Incidence des acquisitions de filiales	0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 498	-7 001
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Variation des prêts et avances consentis	2	16
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	77	376
Dividendes reçus	0	0
Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissements	-11 420	-6 609
Frais sur augmentation de capital	1 159	0
Acquisition d'actions propres	-127	68
Cession d'actions propres		
Emission d'emprunts (y compris avances remboursables)	23 069	48 293
Remboursement d'emprunts (y compris avances remboursables)	-23 880	-10 505
Intérêts financiers versés	-12 838	-9 117
Dividendes payés	0	-6 457
Autres flux liés aux opérations de financement	783	0
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-11 835	22 282
+/- incidence des variations de change	-85	9
Variation de la trésorerie nette	25 458	-10 781
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	-33 148	-10 001
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	-7 690	-20 788
	30/06/2008	30/06/2007
Trésorerie et équivalent de trésorerie	103 614	21 102
Mobilisation de créances	-15 907	-28 070
Concours bancaires courants	-95 398	-13 820
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture	-7 690	-20 788
	30/06/2008	30/06/2007
Dividendes payés par action	0	0,95

5. Notes annexes aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2008

Généralités

- NOTE 1 - Faits marquants
- NOTE 2 - Principes comptables
- NOTE 3 - Périmètre de consolidation
- NOTE 4 - Information sectorielle

Détail de certains postes 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 - Créances 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 - Impôts différés

Détail de certains postes du compte de résultat

- NOTE 16 - Chiffre d'affaires
- NOTE 17 - Détail de l'incidence des variations de change
- NOTE 18 - Détail du résultat financier consolidé
- NOTE 19 - Charge d'impôts

Informations complémentaires

- NOTE 20 - Gestion des risques
- NOTE 21 - Contrats de construction
- NOTE 22 - Engagements financiers et passifs éventuels
- NOTE 23 - Parties liées

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 2008, 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 23 septembre 2008.

NOTE 1 - Faits marquants

Arrêt des négociations avec Airbus

Le 7 mai dernier, alors que le groupe Latécoère avait pratiquement finalisé le tour de table nécessaire à la réalisation de l'opération, Airbus interrompait les négociations en raison du contexte financier international et de la faiblesse du dollar et mettait fin à cette opération qui a mobilisé pendant 16 mois des ressources importantes au sein du groupe Latécoère. Les dépenses directes de cette opération constatés en comptabilité s'élèvent à environ 6 M€ auxquels se rajoutent des coûts indirects complémentaires.

Négociations en cours

Des négociations sont en cours avec les clients afin d'améliorer les conditions de paiement et d'envisager des paiements anticipés de dépenses de développement. Le dépassement de certains « covenants » n'a pas eu de conséquence sur les lignes de financement, les banques ayant accepté de les maintenir.

Evolution des parités de change

A la date de clôture des comptes, l'évolution des parités de change a conduit notre Groupe à constater une plus value de change sur les instruments financiers à juste valeur.

NOTE 2 - Principes comptables

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 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 entrèrent en vigueur après le 30 juin 2008. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007 à l'exception de l'estimation de la variation des engagements envers le personnel qui est extrapolée sur la base des informations au 31 décembre 2007.

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur au 30 juin 2008. Il s'agit de :

- IFRIC 11 « actions propres et transactions intra-groupe » ;
- IFRIC 12 « concessions de services » ;
- IFRIC 14 « surfinancement d'un régime : plafonnement de l'actif et cotisations minimales ».

Ces nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2008.

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations ne sont pas encore entrés en vigueur au 30 juin 2008 et n'ont pas été appliqués par anticipation pour l'établissement des comptes consolidés. Il s'agit de :

- IFRS 2 (amendement) « Paiements fondés sur des actions », entrée en vigueur à compter du 01/01/2009 ;
- IFRS 3 révisé « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 (amendement) « Etats financiers consolidés et individuels », entrée en vigueur à compter du 01/01/2009 ;
- IFRS 8 « information sectorielle », entrée en vigueur à compter du 01/01/2009 ;
- IAS 23 Révisée « coût d'emprunts », entrée en vigueur à compter du 01/01/2009 ;
- IAS 1 Révisée « présentation des états financiers », entrée en vigueur à compter du 01/01/2009 ;
- IFRIC 13 « programme de fidélisation client », application à compter des exercices ouverts après le 01/07/2007 ;
- IAS 32 (amendement) et IAS 1 (amendement) « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation », entrée en vigueur à compter du 01/01/2009 ;

IAS 23 Révisée « coût d'emprunts » pourrait avoir une incidence sur les comptes. IFRS 8 pourrait avoir un impact sur la présentation de l'information sectorielle et IAS 1 révisée sur la présentation des états financiers.

Base de préparation des états financiers :

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 financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

La préparation des états financiers nécessite de la part de la direction 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 jugées 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 la direction 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 21).

NOTE 3 - Périmètre de consolidation

Aucune évolution du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2008.

Le Groupe exerçant, directement ou indirectement, un contrôle exclusif dans toutes les sociétés, à l'exception de LATECOERE AEROSERVICES, PESOLA et Corse Composites Aéronautique, celles-ci sont consolidées par intégration globale. Les 15 sociétés faisant partie du périmètre clôturant au 31 décembre ont établi un arrêté semestriel de leurs comptes au 30 juin.

NOTE 4 - Information sectorielle

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de biens ou services liés (secteurs d'activité), soit dans la fourniture de produits ou services dans un environnement économique particulier (secteur géographique – localisation des clients), et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différente de ceux des autres secteurs.

Le Groupe a défini une ventilation primaire par secteur d'activité. Les secteurs d'activité définis par le Groupe sont :

- aérostructures ;
- câblages et systèmes embarqués ;
- 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.

30/06/2008	Aéro-structures	%	Ingénierie et services	%	Câblages et systèmes embarqués	%	Eliminations Inter-secteur	%	Total
Chiffre d'affaires de l'activité	204 856	69%	21 157	7%	83 522	28%	-12 289	-4%	297 247
Chiffre d'affaires inter-secteur	-7 497	61%	-3 292	27%	-1 500	12%	0	0%	-12 289
Chiffre d'affaires consolidé	197 360	66%	17 865	6%	82 022	28%	0	0%	297 247
Résultat opérationnel	2 400	22%	1 159	10%	7 574	68%	0	0%	11 133
Résultat opérationnel/chiffre d'affaires	1,17%		5,48%		9,07%				3,75%
Résultat financier	4 066	283%	-30	-2%	-2 601	-181%	1	0%	1 437
Impôt société et autres	-2 132	50%	-398	9%	-1 723	41%	0	0%	-4 253
Résultat des sociétés mises en équivalence	192	100%	0		0		0		192
Résultat : Part du groupe	4 525		731		3 251		1		8 508
Résultat : Part des minoritaires	0		-53		0		0		-53
Résultat net	4 525	54%	678	8%	3 251	38%	1	0%	8 455
Résultat net / chiffre d'affaires	2,21%		3,20%		3,89%				2,84%
Immobilisations incorporelles	1 069	53%	122	6%	815	41%	0	0%	2 006
Ecart d'acquisitions	1 077	45%	1 300	55%	0	0%	0	0%	2 378
Immobilisations corporelles	86 381	83%	4 068	4%	14 008	13%	8	0%	104 466
Titres mis en équivalence	4 133	100%	0	0%	0	0%	0	0%	4 133
Autres actifs financiers	117	77%	41	27%	-10	-7%	4	3%	151
Total des immobilisations	92 777	82%	5 532	5%	14 813	13%	12	0%	113 133
Stocks et en-cours	577 912	89%	1 982	0%	70 822	11%	-900	0%	649 815
Créances clients et autres débiteurs	77 067	64%	21 356	18%	66 782	56%	-45 175	-38%	120 030
Endettement net	296 133	82%	4 316	1%	60 465	17%	0	0%	360 914
Dettes fournisseurs et autres débiteurs	188 125	91%	14 075	7%	48 983	24%	-45 175	-22%	206 009

30/06/2007	Aéro-structures	%	Ingénierie et services	%	Câblages et systèmes embarqués	%	Eliminations Inter-secteur	%	Total
Chiffre affaires de l'activité	171 737	68%	16 047	6%	77 634	31%	-12 176	-5%	253 242
Chiffre d'affaires inter-secteur	-6 737	55%	-4 438	36%	-1 001	8%	0	0%	-12 176
Chiffre affaires consolidé	165 000	65%	11 609	5%	76 633	30%	0	0%	253 242
Résultat opérationnel	11 668	56%	1 013	5%	7 986	39%	0	0%	20 668
Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires	8,45%		6,55%		5,91%				8,16%
Résultat financier	-6 896	79%	-41	0%	-1 754	20%	-3	0%	-8 694
Impôts société et autres	-1 612	40%	-325	8%	-2 044	51%	0	0%	-3 981
Résultat des sociétés mises en équivalence	8	100%	0		0		0		8
Résultat : Part du groupe	3 168		647		4 189		-3		8 001
Résultat : Part des minoritaires	0		0		0		0		0
Résultat net	3 168	40%	647	8%	4 189	52%	-3	0%	8 001
Résultat net / Chiffre d'affaires	1,84%		4,03%		5,40%				3,16%
Immobilisations incorporelles	1 293	51%	102	4%	1 123	45%			2 518
Ecart d'acquisitions	1 077	56%	834	44%		0%			1 911
Immobilisations corporelles	69 908	80%	3 438	4%	13 807	16%	8		87 161
Titres mis en équivalence	145	19%	32	4%	575	76%			752
Autres actifs financiers	3 644	100%							3 644
Total des immobilisations	76 068	79%	4 406	5%	15 504	16%	8		95 986
Stocks et en-cours	540 328	90%	1 387		61 417	10%	-900		602 233
Créances clients et autres débiteurs	121 764	76%	15 657	10%	71 896	45%	-49 533	-31%	159 784
Endettement net	-289 555	78%	-3 066	1%	-78 726	21%			-371 348
Dettes fournisseurs et autres débiteurs	187 311	97%	10 771	6%	43 907	23%	-49 533	-26%	192 457

NOTE 5 - Immobilisations

5.1 Variation des immobilisations

Immobilisations brutes	Brut 31/12/2007	Incidence des var. de change	Variation de périmètre	Autres (reclasse- ments)	Acquisitions	Cessions	Brut 30/06/2008
Cessions, brevets & droits similaires	5 033	1	0	0	265	-28	5 272
Autres immobilisations incorporelles	4 664	74	0	0	81	0	4 827
Ecart d'acquisition	2 377	0	0	0	0	0	2 378
Terrains	3 902	135	0	0	0	0	4 037
Constructions	28 186	1 938	0	0	466	0	30 590
Installations techniques, matériels & outillages	64 911	3 156	0	458	5 995	-237	74 283
Autres immobilisations corporelles	18 199	219	0	-62	930	-74	19 211
Immobilisations en cours	2 448	277	0	-297	3 634	0	6 062
Avances et acomptes sur immobilisations corp	453	41	0	-109	0	0	384
Crédit bail immobilier	26 481	0	0	0	0	0	26 481
Immobilisations financières	1 242	0	0	-611	1 237	-1 238	629
Titres mis en équivalence	3 934	8	0	0	192	0	4 133
Total	161 829	5 850	0	-622	12 800	-1 577	178 287

Immobilisations brutes	Brut 31/12/2006	Incidence des var. de change	Variation de périmètre	Autres (reclasse- ments)	Acquisitions	Cessions	Brut 30/06/2007
Cessions, brevets & droits similaires	1 255	11	0	2 906	714	-376	4 509
Autres immobilisations incorporelles	7 638	-27	0	-2 915	31	0	4 727
Ecart d'acquisition	1 911	0	0	0	0	0	1 911
Terrains	3 832	21	0	0	0	0	3 853
Constructions	23 536	-289	0	1 583	798	0	25 628
Installations techniques, matériels & outillages	54 840	-658	0	153	2 015	-3	56 347
Autres immobilisations corporelles	15 646	-11	0	-770	2 289	-10	17 145
Immobilisations en cours	5 088	-128	0	-3 541	20	0	1 439
Avances et acomptes sur immobilisations corp	333	-14	0	-30	127	0	416
Crédit bail immobilier	26 423	0	0	1 052	0	0	27 474
Immobilisations financières	1 219	0	0	0	85	-75	1 230
Titres mis en équivalence	3 621	14	0	0	8	0	3 644
Total	145 341	-1 081	0	-1 562	6 088	-463	148 323

Amortissements et dépréciations	31/12/2007	Incidence des var. de change	Variation de périmètre	Autres (reclassements)	Dotations	Reprises	30/06/2008
Cessions, brevets & droits similaires	3 624	0	0	0	340	0	3 964
Autres immobilisations incorporelles	3 575	56	0	0	497	0	4 128
Constructions	2 841	178	0	0	573	0	3 592
Installations techniques, matériels & outillages	28 155	1 101	0	250	3 505	-232	32 779
Autres immobilisations corporelles	10 916	140	0	-250	933	-74	11 664
Crédit bail immobilier	8 086	0	0	0	461	0	8 548
Immobilisations financières	478	0	0	0	0	0	478
Total	57 677	1 474	0	0	6 310	-307	65 153

Amortissements et dépréciations	31/12/2006	Incidence des var. de change	Variation de périmètre	Autres (reclassements)	Dotations	Reprises	30/06/2007
Cessions, brevets & droits similaires	1 002	2	0	1 826	281	-12	3 100
Autres immobilisations incorporelles	5 423	-19	0	-1 836	50	0	3 618
Constructions	212	-23	0	1 526	483	0	2 197
Installations techniques, matériels & outillages	24 223	-291	0	-590	2 186	-2	25 527
Autres immobilisations corporelles	9 072	-27	0	-771	1 518	0	9 792
Crédit bail immobilier	8 901	0	0	-1 736	459	0	7 625
Immobilisations financières	409	0	0	69	0	0	478
Total	49 242	-358	0	-1 511	4 978	-14	52 337

Immobilisations nettes	Net 30/06/2007	Net 31/12/2007	Net 30/06/2008
Concessions, brevets & droits similaires	1 409	1 409	1 308
Autres immobilisations incorporelles	1 107	1 089	699
Ecart d'acquisition	1 911	2 377	2 378
Terrains	3 853	3 902	4 037
Constructions	24 425	25 345	27 992
Installations techniques, matériels & outillages	30 820	36 756	41 504
Autres immobilisations corporelles	7 353	7 282	7 547
Immobilisations en cours	1 439	2 448	6 062
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	416	453	384
Crédit bail immobilier	18 855	18 394	16 939
Immobilisations financières	751	764	151
Titres mis en équivalence	3 644	3 934	4 133
Total	95 984	104 152	113 133

Les dépenses de Recherche et Technologie (R&T) n'ont pas été activées.

Par ailleurs, les immobilisations incorporelles comprennent notamment des contrats valorisés dans le cadre d'un regroupement d'entreprises effectué en août 2004 pour un montant de 2 832 K€ Ces contrats sont amortis sur 5 ans. Le montant net de ces contrats s'élève à 470 K€ au 30 juin 2008.

Les principales acquisitions du 1^{er} semestre 2008 concernent les installations techniques, matériels & outillages en lien avec la finalisation du bâtiment industriel de la société LATECOERE do Brasil pour 5,1 M€ (dont immobilisations en cours) et les investissements en relation avec la croissance d'activité de la filiale LETOV s.r.o pour 2,2 M€ Les acquisitions du 1^{er} semestre 2007 correspondaient notamment à la finalisation du bâtiment industriel (construction, installations techniques et outillages) de LETOV s.r.o pour 2,7 M€ et aux investissements en relation avec la croissance d'activité de la filiale LATECOERE do Brasil pour 0,8 M€

5.2 Contrats de location financement

Les actifs faisant l'objet de contrats de location financement sont repris dans le tableau ci-dessous :

Nature	Société concernée	Option d'achat	Restrictions éventuelles	Paiements minimaux futurs				Valeur actualisée des paiements minimaux futurs			
				A moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans	Total	A moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Lease-back immobilier	LATECOERE	Non	Néant	1 466	4 808	3 563	9 838	1 090	3 756	3 251	8 096
Lease-back immobilier	LATElec	Non	Néant	378	789	329	1 497	320	687	323	1 331
Lease-back immobilier	LATecis	Non	Néant	74	165	0	240	65	162	0	227
Lease-back immobilier	CCA	Non	Néant	39	0	0	39	39	0	0	39

NOTE 6 - Titres de sociétés mises en équivalence

Contribution au résultat des entreprises mises en équivalence :

	30/06/2008	30/06/2007
PESOLA	19	-233
Corse Composites Aéronautique	98	133
LATECOERE AEROSERVICES	74	108
Total	192	8

Détail des participations mises en équivalence :

	30/06/2008	31/12/2007
PESOLA	228	201
Corse Composites Aéronautique	2 132	2 034
LATECOERE AEROSERVICES	1 773	1 699
Total	4 133	3 934

NOTE 7 - Détail des stocks et en-cours

	30/06/2008			31/12/2007		
	Montant brut	Provision	Montant net	Montant brut	Provision	Montant net
Matières	61 305	6 216	55 089	58 097	5 016	53 081
Stocks et encours – Contrat de construction	521 645	0	521 645	522 739	0	522 739
Stocks et encours – Autres	100 356	27 275	73 081	102 905	35 395	67 510
Total	683 306	33 490	649 815	683 741	40 412	643 330

Les contrats de construction sont détaillés dans la note 21.

NOTE 8 - Actifs financiers

	Notes	30/06/2008		31/12/2007	
		Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers non courant (1)	Note 5.1	151	151	764	764
Instruments financiers de couverture non courant (2)	Note 10.1	1 024	1 024	924	924
Clients et autres débiteurs (1)	Note 9	120 030	120 030	155 790	155 790
Créances d'impôts		1 165	1 165	8 614	8 614
Instruments financiers de couverture courant (2)	Note 10.1	12 884	12 884	32 734	32 734
Instruments financiers en juste valeur (3)	Note 10.2	26 195	26 195	12 194	12 194
Autres actifs courants (1)		1 104	1 104	737	737
Trésorerie et équivalent de trésorerie (1)		103 614	103 614	57 053	57 053
Total des actifs financiers		266 167	266 167	268 809	268 809

(1) au coût amorti

(2) dérivés en juste valeur

(3) juste valeur par le biais du compte de résultat

La trésorerie et équivalent de trésorerie correspond principalement aux comptes courants du Groupe libellés en dollar.

NOTE 9 – Créances et autres débiteurs

Les créances et autres débiteurs au bilan se répartissent de la façon suivante :

	30/06/2008	31/12/2007
Avances et acomptes versés sur commandes	1 701	2 621
Créances client	102 407	135 628
Dont mobilisation de créances	15 907	22 708
Comptes courants	245	249
Créances fiscales	14 488	16 174
Autres créances	1 189	1 118
Total créances et autres débiteurs	120 030	155 790

NOTE 10 - Instruments dérivés

10.1 Instruments financiers en comptabilité de couverture

La gestion des risques de change mise en place au niveau du Groupe consiste à couvrir les flux de trésorerie futurs relatifs aux contrats commerciaux pour lesquels la facturation (« sous-jacent ») est libellée en US dollar. Cette politique de couverture s'applique aussi bien pour les facturations émises (chiffre d'affaires) par le Groupe que pour les factures reçues (charges).

A ce jour, le Groupe couvre une partie de son risque de change (encaissements clients) au travers de ventes à terme mises en place en relation avec les différents contrats commerciaux. Cette méthode de gestion permet d'appliquer la comptabilité de couverture au niveau des comptes consolidés ; les impacts de variation de juste valeur des instruments de couverture sont constatés dans le résultat opérationnel.

Le risque de change relatif aux décaissements peut-être couvert par le biais d'achats à terme définis en fonction des flux de trésorerie futurs sur les contrats mis en place avec des fournisseurs. En fonction de la nature de ces contrats (durée, récurrence ...), une décision est prise quand à l'application ou non de la comptabilité de couverture.

Les contrats de vente à terme assurant la couverture de change des flux de trésorerie futurs atteignent 60,6 M\$ au 30 juin 2008 et se ventilent comme suit :

Année	LATECOERE		LATElec		Total	
	Contrats en cours en K\$	Juste valeur (montant brut) en K€	Contrats en cours en K\$	Juste valeur (montant brut) en K€	Contrats en cours en K\$	Juste valeur (montant brut) en K€
30/06/2008-30/06/2009	29 800	10 604	17 800	2 280	47 600	12 884
30/06/2009-30/06/2010	0	0	13 000	1 024	13 000	1 024
Total 2008 – 2010	29 800	10 604	30 800	3 304	60 600	13 908

	30/06/2008	31/12/2007
Solde en capitaux propres d'ouverture	23 034	38 063
Variation de la période (1)	-20 744	-15 029
Solde de clôture	2 290	23 034
(1) dont		
Juste valeur sortie des capitaux propres pour passer en chiffre d'affaires	-28 436	-31 991
Effet de l'impôt différé	9 791	11 015
Variation de juste valeur des instruments financiers restant en capitaux propres	-3 200	9 070
Effet de l'impôt différé	1 102	- 3 123
Total	-20 744	-15 029
Solde au bilan :		
Non courant	1 024	924
Courant	12 884	32 734
Total	13 908	33 658
Dont contrepartie en capitaux propres	3 492	35 129
Soit net d'impôt différé	2 290	23 034

A chaque clôture, chaque instrument de couverture existant fait l'objet d'une actualisation permettant de déterminer sa juste valeur et d'une mise à jour du test d'efficacité propre à chaque couverture. Si une couverture à l'issue du test s'avère inefficace, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée.

La détermination de cette juste valeur dépend des caractéristiques monétaires à la date de clôture ainsi que de l'évolution des courbes de taux utilisées sur les périodes pour déterminer les cours à terme des instruments de couvertures ainsi revalorisés.

De ce fait, les capitaux propres et à terme les cash-flows sont directement impactés par les éléments relatifs aux marchés financiers et monétaires.

Certains instruments financiers ne sont pas traités comme des instruments de couverture car ils ne répondent pas aux critères de qualification fixés par la norme IAS 39. Dans ce cas, les profits ou les pertes résultant de la variation de la juste valeur de ces instruments sont comptabilisés en résultat (voir ci-dessous).

10.2 Instruments financiers à juste valeur par le biais du compte de résultat

	30/06/2008	31/12/2007
Instruments financiers – actif courant	26 195	12 194
Instruments financiers – passif courant	4 043	1 048
Total instruments financiers	22 152	11 146
Impact résultat instruments financiers	10 421	4 268
Impôts différés actif sur instruments financiers		9
Impôts différés passif sur instruments financiers	5 461	3 266

Ces instruments financiers sont des instruments dérivés de couverture de change et de couverture de taux.

En raison de l'appréciation importante de certaines devises constatée entre la date de clôture et la date d'arrêt des comptes et de la confirmation de cette tendance pour la fin de l'exercice 2008, le Groupe a décidé de réduire le montant de juste valeur de ses instruments financiers passant d'un montant initial de 15,1 M€ à un montant final de 9,7 M€

10.2.1 Couverture de change

Le Groupe a mis en place une couverture de change visant à protéger les flux euros de sa filiale LETOV s.r.o. contre la couronne tchèque. Les contrats de vente à terme assurant la couverture de change non réalisés atteignent 100,9 M€ au 30 juin 2008. L'impact de variation des valorisations de couverture est constaté au niveau du résultat financier.

Année	LETOV s.r.o.	
	Contrats en cours en K€	Juste valeur (montant brut) en K€
30/06/2008-30/06/2009	25 900	4 416
30/06/2009-30/06/2010	30 000	4 923
30/06/2010-30/06/2011	30 000	4 420
30/06/2011-31/12/2011	15 000	2 206
Total 2008– 2011	100 900	15 964

Le Groupe a mis en place une couverture de change visant à protéger les flux dollars de sa filiale Latécoère Do Brasil (LdB) contre le réal brésilien. Les contrats de vente à terme assurant la couverture de change non réalisés atteignent 51,9 M\$ au 30 juin 2008. L'impact de variation des valorisations de couverture est constaté au niveau du résultat financier.

Année	LdB	
	Contrats en cours en K\$	Juste valeur (montant brut) en K€
30/06/2008-30/06/2009	16 500	2 834
30/06/2009-30/06/2010	15 100	1 873
30/06/2010-30/06/2011	13 800	561
30/06/2011-31/12/2011	6 500	-137
Total 2008– 2011	51 900	5 130

Le Groupe a enfin mis en place de nouvelles couvertures de change visant à protéger les flux dollars résiduels du Groupe sur l'exercice 2008. Les contrats de vente à terme assurant la couverture de change non réalisés atteignent 90 M\$ au 30 juin 2008. L'impact de variation des valorisations de couverture est constaté au niveau du résultat financier.

Année	LATECOERE	
	Contrats en cours en K\$	Juste valeur (montant brut) en K€
30/06/2008-31/12/2008	90 000	-3 905

10.2.2 Couverture de taux

Le Groupe a mis en place des couvertures de taux – « collar » - afin de limiter l'impact d'une forte augmentation des taux (euribor 1 mois) sur le coût de la dette. Ces deux couvertures ne sont pas liées à des contrats de financements spécifiques ; elles couvrent de façon globale l'ensemble de l'endettement du Groupe. Au 30 juin 2008, la juste valeur comptabilisée au titre de ces instruments de couverture s'élève à 4 963 K€

	30/06/2008	31/12/2007
Instruments financiers – actif courant	4 963	4 362
Instruments financiers – passif courant	0	27
Total instruments financiers	4 963	4 335
Impact résultat instruments financiers	628	240
Impôts différés actif sur instruments financiers	1 709	1 492

NOTE 11 - Capitaux propres

11.1 Composition du capital

Au 30 juin 2008, il n'existe pas d'actions dont l'émission a été autorisée par l'assemblée générale mais non encore émises. De plus, l'ensemble des actions émises au cours des opérations d'augmentation de capital ont été intégralement libérées.

Récapitulatif des titres	30/06/2008	31/12/2007
Nombre d'actions	8 609 997	8 609 997
Valeur nominale d'une action	2,00 €	2,00 €
Capital social	17 219 994 €	17 219 994 €

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Moyenne des titres émis	8 609 997	8 609 997	8 609 997
Moyenne des titres auto-détenus	5 600	2 740	2 879
Moyenne pondérée de titres	8 604 397	8 607 257	8 607 118
Résultat retenu (en K€)	8 455	17 960	8 001
Résultat dilué par action (en €)	0,98	2,09	0,93

11.2 Prime d'émission

Au cours de l'exercice 2007 des frais (principalement des frais d'honoraires financier et juridique) ont été engagés afférent à une future augmentation de capital dans le cadre du projet Zéphyr. Suite à la rupture de ce projet et à l'abandon de l'augmentation de capital au 1er semestre 2008, le montant de ces frais a été annulé de la prime d'émission. Ces frais ont été comptabilisés au compte de résultat sur la ligne « Achats consommés et charges externes ».

NOTE 12 - Provisions non courantes

	31/12/2007	Augmentations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/2008
Provisions	643	20	-24		639

Les provisions pour risques et charges à la clôture de l'exercice comprennent notamment une provision pour impôts relatif à la réintégration du terrain pris dans un contrat de lease-back immobilier pour un montant de 549 K€

NOTE 13 - Avantages au personnel

Les avantages au personnel comprennent les montants actualisés relatifs :

- aux médailles du travail comptabilisés au niveau des comptes sociaux ;
- aux engagements de retraite.

Le tableau ci-dessous fait apparaître les montants comptabilisés par le Groupe au 30 juin 2008.

	31/12/2007	Augmentations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/2008
Indemnités de retraite	10 256	619			10 875
Médaille du travail	942	66			1 007
Total	11 198	684			11 882

Engagements de retraites

Les engagements de retraites comptabilisés au 30 juin 2008 ont été évalués en fonction des paramètres retenus lors du calcul effectué au 31 décembre 2007.

Médailles du travail

Les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 30 juin 2008 ont été évalués en fonction des paramètres retenus lors du calcul effectué au 31 décembre 2007.

Droit individuel à la formation

Les engagements au titre du droit à la formation comptabilisés au 30 juin 2008 ont été calculés selon les mêmes paramètres que ceux retenus au 31 décembre 2007. Au 30 juin 2008, le montant de la provision constatée s'élève à 250 K€

NOTE 14 – Emprunts et dettes financières

	Valeur comptable	A moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans
Mobilisation de créances	15 907	15 907		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	342 788	36 220	247 308	59 261
Financement crédit-bail immobilier	9 654	1 474	4 605	3 574
Facilité bancaire non garantie	96 179	96 179		
Total des emprunts et dettes financières	464 528	149 780	251 913	62 835

Au 31 décembre 2007, certains de ces ratios étaient en dépassement par rapport à ceux définis dans les contrats. Le montant des dettes concernées s'élevait à 241 M€ au 31 décembre 2007 et s'élève à 242 M€ au 30 juin 2008. Le Groupe a eu confirmation de la part de ses partenaires financiers que ces dépassements n'ont aucune conséquence sur l'échéancier et les coûts de ces dettes.

NOTE 15 - Impôts différés

	Différences temporelles *	Report déficitaire	Retraitements	Total
30/06/2008				
Impôt différé créditeur (passif)	-2 131		9 048	6 917
Impôt différé débiteur (actif)	0	0	5	5
31/12/2007				
Impôt différé créditeur (passif)	-999		14 034	13 034
Impôt différé débiteur (actif)	0	0	5	5

*issues des comptes sociaux

La part des impôts différés constatés au bilan en contrepartie des capitaux propres est relative à la valorisation des instruments de couverture et s'élève à 3 M€ au 30 juin 2008 contre 12 M€ au 31 décembre 2007. Les retraitements proviennent principalement des instruments dérivés dont le montant d'impôts différés s'élève au 30 juin 2008 à 10 M€ contre 11,6 M€ au 31 décembre 2007.

NOTE 17 - Détail de l'incidence des variations de change

Montants en K€	30/06/2008	30/06/2007
Gains/pertes de change réalisés sur l'exercice au titre d'opérations commerciales	-2 415	-1 474
Valorisation des créances et dettes à la date de clôture	1 480	260
Variation de juste valeur des instruments de couverture	3 873	1 215
Total	2 938	1

NOTE 18 - Détail du résultat financier consolidé

Montants en K€	30/06/2008	30/06/2007
Coût de la dette	-11 941	-9 106
Produits sur opérations de placements	0	-2
Coût net de la dette	-11 941	-9 108
Autres charges financières (1)	-432	-22
Autres produits financiers (1)	3 388	843
Var. de juste valeur des instruments financiers	10 421	-407
Résultat financier	1 437	-8 694
(1) Dont gains/pertes de change sur opérations financières*	2 784	373

* hors impact des variations de juste valeur des instruments financiers

NOTE 19 – Charge d'impôts

	30/06/2008	30/06/2007
Impôts exigibles	-1 481	-3 805
Impôts différés	-2 772	-176
Total	-4 253	-3 981

A compter de l'exercice clos au 31 décembre 2007, le crédit d'impôt recherche ayant le caractère de subvention est classé en résultat opérationnel. Par ailleurs, la société fait l'objet d'un contrôle fiscal. A ce jour, aucune notification n'a été établie par l'administration.

NOTE 20 - 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 2008. Ces risques sont décrits dans le paragraphe 2.2.5 du rapport financier annuel 2007.

20.1 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. Au 30 juin 2008, ce montant s'élève à 58 M€

20.2 Risque de change dollar

Le Groupe a mené une politique de couverture du risque de change sur l'exercice 2008 permettant de limiter l'impact de la baisse du dollar sur les comptes sociaux et consolidés du groupe LATECOERE.

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

	30/06/2008		31/12/2007	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances clients	105 669	71 781	107 227	72 839
Instruments de couverture portant sur les créances au bilan	33 200	31 576	17 200	15 384
Créances clients non couvertes	72 469	45 971	90 027	61 155
Dettes fournisseurs	82 404	52 274	71 242	48 395
Autres (acomptes clients et fournisseurs)	-982	-623	697	473
Disponibilités	156 165	99 064	74 300	50 472
Exposition nette	147 211	93 385	92 387	62 759

La politique de couverture du risque de change permet de 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 2008 et ne reflète pas l'intégralité des couvertures futures. Par ailleurs, les flux nets estimés en USD sur le second semestre ont été intégralement couverts.

Une analyse de sensibilité a été réalisée en prenant comme hypothèse une baisse de 10 centimes d'euro par rapport au dollar. Cette variation aurait eu un impact défavorable de 3 M€ sur le résultat opérationnel.

NOTE 21 - Contrats de construction

Concernant l'ensemble des contrats de construction en cours à la date de clôture, le total des coûts encourus et des produits comptabilisés depuis l'origine se répartit comme suit :

En M€	30/06/2008	31/12/2007
Stocks et en cours	522	523
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	1 080	891
Charges engagées depuis l'origine des contrats	1 599	1 397
Avances remboursables	63	71

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), A340 WBI (partie inférieure de pointe avant, tronçon supérieur de fuselage), et Falcon 900 / 2000 Easy (câblage). Une information chiffrée détaillée par programme (et notamment les marges à terminaison) ne peut pas être communiquée, pour des raisons de confidentialité.

Certaines hypothèses ont été revues au 30 juin 2008 en fonction de l'avancement de négociations commerciales, de l'évolution future du dollar en relation avec la durée des contrats et des impacts liés au plan d'économie « Défi 2011 ».

NOTE 22 - Engagements financiers et passifs éventuels

22.1 Engagements financiers

Les engagements donnés et/ou reçus par le Groupe à la clôture de l'exercice se présentent comme suit :

Montant en K€	30/06/2008				2007
	Total 2008	A 1 an	Entre 1 et 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Créances clients données en garantie	82 320	82 320	0	0	120 055
Escomptes sans recours (1)	20 777	20 777	0	0	15 967
Contrats de sous-traitance	2 000	2 000	0	0	4 000
Contrats de coopération	17 299	6 345	10 955		20 369
Nantissements, hypothèques et suretés réelles (2)	54 752	7 530	38 472	8 750	52 216
Avals, cautions et garanties données	13 553	1 217	5 012	7 324	14 643
Total	190 701	120 189	54 439	16 074	227 250

(1) Au 30 juin 2008, les sociétés LATECOERE et LATElec ont réalisé des opérations d'escomptes sans recours pour un montant effectif de 20 777 K€ ayant un impact direct sur le niveau des créances clients données en garantie. Ces opérations réalisées avec des partenaires financiers, se traduisent par une augmentation de la trésorerie, une réduction des créances clients et du poste autres créances.

(2) Ces nantissements portent sur des éléments corporels pour 19,7 M€ et sur des éléments incorporels non reconnus au bilan pour 35 M€

Certains contrats de construction ont également été donnés en garantie. Le montant de cette garantie relative à des créances à naître s'élève à 196 492 K€ au 30 juin 2008. Ces montants s'élevaient à 155 309 K€ en 31 décembre 2007.

22.2 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.

NOTE 23 - Parties liées

Flux intra-groupe des sociétés intégrées globalement

30/06/2008	Total	Latécoère	LETOV sro	LETOV as	Ldb	LAT. Inc.	LATelec	SEA	LATelec GmbH	LATecis	LATecis Ibéria	G ² Metric	LATecis Srl
Chiffre affaires	56 424	13 344	13 855	74	4 951	5 025	1 939	2 290	11 038	3 342	194	72	300
Achats	56 424	28 121	5 864	60	0	0	19 972	262	256	1 685	204	0	0
Clients	35 488	16 515	5 067	131	1 084	993	1 474	355	3 755	5 875	117	48	74
Dettes	35 488	13 920	9 657	58	0	0	10 141	50	127	1 243	292	0	0

Flux intra-groupe des sociétés mises en équivalence

30/06/2008	Total	Latécoère	CCA	Latécoère Aéroservices
Produit opérationnel	2 424	121	1 678	625
Achats	2 424	2 303	0	121
Clients	897	145	500	253
Dettes	897	753	0	145

Les principaux flux intra-groupe concernent des flux économiques relatifs à la production de sous-ensembles.

Le Groupe est organisé autour de trois activités : aérostructures ; câblages et systèmes embarqués ; ingénierie et services. Chaque société leader d'une activité possède des filiales (en France ou à l'étranger) lui permettant de répondre à ses besoins industriels. Compte tenu de l'organisation générale du Groupe, les différentes sociétés faisant partie du périmètre de consolidation peuvent avoir des relations industrielles et commerciales entre elles afin de répondre aux besoins de production de chaque entité. Les transactions intra-Groupe étant variables, il n'est pas possible d'en définir a priori les montants annuels.

Les conditions de règlements applicables entre les différentes sociétés du Groupe sont en adéquation avec celles applicables aux autres fournisseurs et prennent en compte, le cas échéant, les besoins ponctuels liés à la gestion de trésorerie centralisée.

La société LATECOERE, maison mère du Groupe, centralise certains actes de la gestion globale des filiales (management général, gestion des assurances et des risques, gestion financière...). De ce fait, elle facture à ses filiales des « frais de siège » intégrant les coûts relatifs de ces postes.

Par ailleurs, dans le cadre de la gestion de trésorerie centralisée, la société LATECOERE peut être amenée à octroyer à ses filiales (détenues directement) des avances en compte courant (trésorerie court terme) ou des prêts (moyen ou long terme) en vue de permettre le financement des investissements immobiliers et industriels. Les financements court terme font l'objet de conventions réglementées et sont porteurs d'intérêts. Les prêts font l'objet de contrats spécifiques reprenant l'objet du financement, la durée ainsi que le taux appliqué.

Dans certains cas, cette méthode de financement interne au Groupe peut être mise en place entre une filiale de la société LATECOERE et sa / ses sous-filiale(s), les procédures et conditions restant identiques à celles décrites ci-dessus.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et 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 2008 au 30 juin 2008, 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 les notes suivantes :

- la note 14 qui expose la situation de la société au regard des ratios de covenants au 30 juin 2008 et la confirmation des organismes financiers concernés du maintien des conditions initiales de remboursement des emprunts souscrits
- les faits marquants qui précisent le paiement anticipé des frais de développement par un des principaux clients du groupe.

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.

Toulouse, le 1er octobre 2008

Lyon, le 1er octobre 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Grant Thornton

Christian Libéros
Associé

François Pons
Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« 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 page 1 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. »

Le Président du Directoire
François Bertrand