

# ***GROUPE LATECOERE***



Rapport semestriel  
2010

# SOMMAIRE

---

- 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**
  
- 2 COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2010**
  - 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 2010**

# 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Directoire du 3 août 2010.

## Activité du Groupe

### Synthèse des grands agrégats consolidés

En M€	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>217,0</b>	<b>238,6</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>13,4</b>	<b>6,9</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	6,2%	2,9%
• Résultat financier réalisé	-4,9	-5,9
• Résultat financier latent	-9,0	12,3
<b>Résultat financier</b>	<b>-13,9</b>	<b>6,4</b>
<b>Résultat net attribuable au Groupe</b>	<b>0,4</b>	<b>9,7</b>
<b>Marge nette</b>	0,2%	4,1%

  

en M€	30/06/2010	31/12/2009
<b>Endettement net consolidé</b>	<b>351,0</b>	<b>359,2</b>
<b>Capitaux propres attribuables au Groupe</b>	<b>113,1</b>	<b>143,3</b>

#### Chiffre d'affaires : - 9.0%

Le chiffre d'affaires du Groupe Latécoère au 1<sup>er</sup> semestre 2010 atteint 217 M€, en retrait de 9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (-12,1% à taux de change constant).

Après avoir enregistré un repli de 19,7% de son chiffre d'affaires au 1er trimestre, le Groupe Latécoère a réalisé un chiffre d'affaires de 117 M€ au 2ème trimestre 2010, en progression de 2,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Cette évolution positive, liée à la croissance des cadences de production des constructeurs, traduit un début de reprise du trafic aérien. Elle enregistre en outre la montée en puissance du programme B787.

#### Une rentabilité opérationnelle en hausse

Le résultat opérationnel s'élève à 13,4 M€ (6,2 % du chiffre d'affaires) en progression de 6,5 M€ ; il enregistre les effets positifs des mesures d'adaptation et de rationalisation conduites par le Groupe en 2009 et 2010 dans un contexte de forte baisse du chiffre d'affaires.

**Endettement net : 351 M€ (359.2 M€ au 31/12/2009) / Résultat financier : - 13.9 M€ (+6.3 M€ au 30/06/2009)**

L'endettement net consolidé ressort à 351 M€ au 30 juin 2010 en diminution de 8 M€ par rapport au 31 décembre 2009, dont 335,5M€ de dette à long et moyen termes.

Le Groupe a enregistré au cours du semestre 55 M\$ au titre d'une avance sur un programme servant au développement de celui-ci.

La baisse enregistrée a été limitée par l'effet conjugué de la reprise de chiffre d'affaires enregistrée sur le 2<sup>e</sup> trimestre (augmentation du poste clients) et de la réduction des cycles d'achats (impact sur le crédit fournisseurs).

Le résultat financier réalisé (-4,9 M€) bénéficie de l'évolution favorable des taux d'intérêts avec un coût de la dette allégé de 1,7 M€ à - 6 M€.

Le résultat financier latent est principalement impacté par la variation de juste valeur des instruments financiers mis en œuvre pour sécuriser l'exposition du Groupe au Dollar américain sur la période 2009 – 2011 ; celle-ci génère une charge latente de -8,2 M€ , compte tenu de la revalorisation du Dollar au 30 juin, versus un produit de 5,2 M€ au 1<sup>e</sup> semestre 2009 ; cette charge latente n'aura pas d'incidence en termes de trésorerie s'agissant d'une cotation d'instruments de couverture destinés à être conservés jusqu'à leur échéance.

Le Groupe a mis à profit le parcours favorable du \$ américain contre Euro enregistré en juin, pour couvrir environ la moitié de son exposition 2012.

**Résultat net attribuable au Groupe : + 0.4 M€**

Le résultat net attribuable au Groupe ressort positif de 0.4 M€ après constatation d'un produit d'impôts de 1 M€.

**Investissements**

Les investissements du 1<sup>er</sup> semestre 2010 ont été limités à 3 M€ et concernent principalement des travaux d'agrandissement et d'aménagement d'un site de production de la société LATECOERE pour 0,6 M€, du matériel industriel pour 0,6 M€ et des investissements en lien avec la construction d'un bâtiment de la filiale tunisienne SEA LATElec pour 0,4 M€.

**Effectifs**

Les mesures de réduction d'effectifs se sont poursuivies au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 (baisse d'environ 5% des effectifs moyens) marquant ainsi la capacité du Groupe à s'adapter à ses évolutions de charge d'activité.

Les effectifs moyens du Groupe s'élève au 30 juin 2010 à 3 648 personnes contre 3 830 personnes au 31 décembre 2009.

**Perspectives****Des premiers signes de reprise d'activité**

Le Groupe anticipe une augmentation de son chiffre d'affaires sur le 2<sup>e</sup> semestre 2010, et confirme son objectif d'un niveau de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice 2010 similaire à celui de 2009. L'amélioration progressive du niveau d'activité devrait se poursuivre en 2011, exercice qui devrait permettre au Groupe de renouer avec la croissance.

**La volonté de contribuer à la consolidation du secteur**

Fort de ses positions reconnues auprès des constructeurs mondiaux et d'un carnet de commandes lui donnant une grande visibilité, le Groupe, après avoir adapté son dispositif industriel et restructuré sa dette, entend participer activement à la consolidation à venir du secteur des aérostructures.

### Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se sont poursuivies au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 sur la base des mêmes conventions que celles appliquées au 31 décembre 2009.

### Un portefeuille de commandes représentant 4 années de chiffre d'affaires

Au 30 juin 2010 et sur la base d'une parité €/\\$ de 1,30, le portefeuille de commandes, qui ne prend en compte que les commandes fermes annoncées par les avionneurs, atteint 2,2 milliards d'Euros. Il représente l'équivalent de 4 années de chiffre d'affaires et illustre la pertinence de la plate-forme multi-clients construite par le Groupe, qui est aujourd'hui positionné sur tous les grands programmes lancés d'avions commerciaux, régionaux et d'affaires déterminants à moyen et long termes.

### 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 €/\\$.

### Point sur la restructuration financière

#### **Signature d'un accord avec les banques**

En date du 18 Mai 2010, Latécoère a signé un accord avec ses banques concluant les discussions engagées depuis le mois de décembre 2009.

Ces négociations visaient à renégocier la dette bancaire du Groupe compte tenu de capacités de remboursement affectées par les effets conjugués du retournement de cycle, de l'affaiblissement du \$ et des retards enregistrés par les avionneurs sur les grands programmes lancés ces dernières années.

Ces négociations ont été construites :

- sur la base de la constatation d'un décalage entre la structure financière du Groupe et l'intensité capitalistique croissante du secteur ;
- après prise en compte des mesures engagées par l'entreprise pour s'adapter au retournement de cycle et sortir renforcée de la crise ;
- et autour d'une vision stratégique des atouts et du positionnement clé du Groupe Latécoère dans la consolidation à venir du secteur.

Les principaux éléments de l'accord conclu entre l'entreprise et les banques qui a fait l'objet d'un protocole de conciliation homologué par le Tribunal de Commerce de Toulouse le 19 mai 2010, sont les suivants :

1. Les créanciers bancaires ont donné leur accord pour souscrire à hauteur d'un montant de 71.500.000 € à des obligations convertibles en actions nouvelles de Latécoère qui seront émises par Latécoère et par LATElec (les « Obligations Convertibles ») sous réserve du vote favorable des actionnaires de Latécoère et de l'associé de LATElec, le montant total du prix de souscription des Obligations Convertibles étant libéré par compensation avec une partie de la dette à moyen terme que ces créanciers détiennent sur Latécoère et LATElec, diminuant ainsi en cas de conversion de 20% le montant de la dette bancaire du Groupe Latécoère.
2. Les créanciers bancaires ont consenti un gel en principal de la dette à moyen terme jusqu'au 31 décembre 2011 inclus, sans augmentation de marge et sans nouvelles garanties, étant précisé que les intérêts continueront à être payés conformément aux stipulations contractuelles applicables. En conséquence, les échéances dues au 31 décembre 2009 seront payables le 1<sup>er</sup> janvier 2012 et les échéances des années 2010 et 2011 seront reportées à la fin de chaque contrat de crédit moyen terme concerné, sans pouvoir dépasser le 31 décembre 2015.
3. Les créanciers bancaires ont confirmé l'ensemble des conditions des lignes de crédits à court terme consenties au Groupe Latécoère jusqu'au 31 décembre 2011 inclus, sans augmentation de marge et sans nouvelles garanties.

4. Les créanciers bancaires ont accepté la mise en place d'instruments de couverture sur le dollar US pour un montant complémentaire de 280.000.000 US\$, permettant d'allonger d'un an la période de couverture existante, c'est-à-dire jusqu'au 31 décembre 2012. Le montant effectif de la créance de chaque banque à l'encontre du Groupe résultant du dénouement de chaque nouvelle opération de couverture de change à la date de ce dénouement bénéficie du privilège de l'article L. 611-11 du Code de commerce pour un montant maximal de 84.000.000 US\$.

Les accords intervenus avec les Créanciers Moyen Terme aux termes du Protocole de Conciliation ont été conçus comme une première étape permettant à Latécoère de prendre une part active à la consolidation du secteur aéronautique européen afin de poursuivre sa stratégie de développement et de conforter ainsi sa position de partenaire de rang 1 des grands avionneurs mondiaux. Le Groupe a ainsi exprimé sa volonté d'engager des discussions avec des partenaires stratégiques en vue d'un éventuel rapprochement industriel.

Par ailleurs, la Société a indiqué qu'elle entendait, notamment pour optimiser les conditions d'un éventuel rapprochement industriel, renforcer ses fonds propres et sa surface financière. Le Groupe envisage, dès que les conditions du marché le permettront, de procéder à ce renforcement en permettant à ses actionnaires d'y prendre part et souhaite ainsi pouvoir mettre en œuvre une opération préservant leur droit préférentiel de souscription.

### **Reprise de la cotation**

Le 10 décembre 2009, le Groupe avait demandé la suspension du titre Latécoère. Suite à la signature de l'accord avec les banques, en date du 21 mai 2010, la cotation du titre a été reprise.

### **Emission d'un prospectus**

Le 11 juin 2010, le Groupe Latécoère a annoncé la mise à disposition du public du prospectus ayant reçu le visa numéro 10-174 du 11 juin 2010 de l'Autorité des Marchés Financiers. Ce prospectus prévoit les opérations suivantes, s'inscrivant dans le cadre de l'exécution du protocole de conciliation homologué par jugement du tribunal de commerce de Toulouse du 19 mai 2010 :

- l'émission et de l'admission aux négociations sur le marché Euronext Paris de 4.294.642 bons de souscription d'actions attribués gratuitement aux actionnaires de Latécoère ;
- l'admission ultérieure aux négociations sur le marché Euronext Paris des actions nouvelles à émettre en conversion d'obligations convertibles en actions nouvelles de Latécoère S.A. et en exercice des BSA.

Le prospectus composé du Document de Référence de la Société, d'une note d'opération et du résumé du prospectus (inclus dans la note d'opération) est disponible sans frais au siège social de la Société, 135 Rue de Périole – 31500 Toulouse ainsi que sur le site internet de la Société ([www.latecoere.fr](http://www.latecoere.fr)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

### **Assemblée Générale Mixte**

Le 25 Juin 2010, Latécoère a tenu une Assemblée Générale Mixte visant à :

- l'approbation des comptes arrêtés au 31/12/2009 (Assemblée Générale Ordinaire) ;
- l'approbation de l'ensemble des résolutions liées à la mise en œuvre des dispositions prévues au protocole de conciliation (Assemblée Générale Extraordinaire).

Les actionnaires du Groupe Latécoère ont approuvé l'ensemble des résolutions soumises à leur vote.

Le Groupe a ainsi disposé des autorisations nécessaires pour :

- attribuer gratuitement à l'ensemble des actionnaires des bons de souscriptions d'actions (BSA) à raison d'un BSA pour deux actions détenues, ces BSA étant exerçables à un prix de 10 Euros pendant la période de conversion des obligations convertibles souscrites par les banques ; l'exercice de ces BSA pourra conduire à l'émission d'un nombre maximum de 4.294.642 actions nouvelles ;
- émettre des obligations convertibles souscrites par les banques créancières pour un montant de 71,5 M€ donnant accès à des actions nouvelles d'une valeur nominale de 2 €, émises à 10 € et conduisant ainsi à la possibilité de créer 7 150 000 actions nouvelles.

### **Attribution des BSA et émission des Obligations Convertibles en actions Latécoère**

Au cours du mois de Juillet 2010 et suite à l'approbation donnée par les actionnaires aux propositions soumises à leurs votes lors de l'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 2010,

- le Groupe a procédé à l'attribution gratuite de bons de souscription d'actions (BSA) aux actionnaires de Latécoère ; cette attribution a fait l'objet de l'avis Nyse Euronext numéro PAR\_20100719\_03931\_EUR en date du 19 juillet 2010 ; ces BSA sont admis aux négociations sur le marché Euronext Paris depuis le 29 juillet 2010
- le Groupe et ses banques partenaires ont procédé à la signature des avenants aux contrats de financement concernés selon les modalités prévues au protocole de conciliation du 18 mai 2010,
- le Groupe et ses banques partenaires ont finalisé les contrats d'émission d'Obligations Convertibles prévus au protocole de conciliation ; les créanciers bancaires concernés ont converti une partie de leurs créances à moyen terme en obligations convertibles en actions Latécoère émises le 30 juillet 2010 par Latécoère et LATELEC selon les termes et conditions décrits dans le prospectus ayant reçu le visa n°10-174 de l'Autorité des marchés financiers en date du 11 juin 2010.

L'ensemble de ces différentes étapes conclut avec succès le processus de restructuration financière du Groupe Latécoère lancé au mois de Décembre 2009.

### Référentiel, principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2010 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 2010. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2010 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

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<sup>er</sup> janvier 2010. Il s'agit de :

- IFRIC 12 « concessions de services » ;
- IFRIC 15 « Ventes de biens immobiliers » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une filiale étrangère » ;
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs appartenant à des clients » ;
- Version révisée d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » ;
- IAS 27 (amendement) « Etats financiers consolidés et individuels » ;
- IAS 39 (amendement) « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - éléments couverts admissibles » ;
- IFRS 5 (amendements) « Annual Improvements Mai 2008 » ;
- IFRS 2 (amendement) « Transactions intra-groupe réglées en trésorerie » ;
- Annual Improvements – Avril 2009.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2010.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

### Evolution du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'est à constater au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## 2 COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES AU 30 JUIN 2010

### 2.1 Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-10	31-déc.-09
Ecart d'acquisition	5.2	1 300	1 300
Autres immobilisations incorporelles	5.1	2 241	2 427
Immobilisations corporelles	5.1	98 009	97 278
Titres de sociétés mises en équivalence	6	3 405	3 359
Autres actifs financiers		234	274
Impôts différés	15	29 781	12 340
Instruments financiers de couverture	10.1	663	11 850
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	0	663
Autres actifs long terme		0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>135 633</b>	<b>129 491</b>
Stocks et en-cours	7	466 364	456 454
Clients et autres débiteurs	9	139 262	109 335
Créances d'impôt		7 351	14 650
Instruments financiers de couverture	10.1	1 489	5 498
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	3 613	4 591
Autres actifs courants		1 760	917
Trésorerie et équivalents de trésorerie		12 020	9 797
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>631 859</b>	<b>601 243</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>767 493</b>	<b>730 734</b>

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-10	31-déc.-09
Capital	11.2	17 220	17 220
Primes liées au capital		69 611	69 611
Actions propres		1 710	1 657
Autres réserves		-23 773	7 018
Résultats non distribués		48 304	47 831
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AU GROUPE</b>		<b>113 073</b>	<b>143 338</b>
Part revenant aux intérêts non contrôlés		538	525
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>113 611</b>	<b>143 863</b>
Emprunts et dettes financières	14.1	335 540	11 513
Avances remboursables		38 191	42 777
Engagements envers le personnel	13	12 549	11 852
Autres provisions	12	1 138	1 444
Impôts différés	15	2 904	3 945
Instruments financiers de couverture	10.1	14 014	32
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	277	1 168
Autres passifs long terme	14.3	48 332	8 184
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>452 947</b>	<b>80 916</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	14.1	24 614	345 816
Mobilisation de créances	14.1	2 909	11 688
Avances remboursables		11 218	7 620
Fournisseurs et autres créditeurs		114 480	121 199
Dettes d'impôt		298	256
Autres passifs courants		15 999	16 387
Instruments financiers de couverture	10.1	26 191	0
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	5 225	2 989
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>200 934</b>	<b>505 955</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>653 881</b>	<b>586 871</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>767 493</b>	<b>730 734</b>

## 2.2 Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-10	30-juin-09
Chiffre d'affaires		217 026	238 604
Autres produits de l'activité		357	265
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		22 545	30 754
Achats consommés et charges externes		-133 932	-148 439
Charges de personnel		-89 005	-98 808
Impôts et taxes		-3 552	-4 040
Dotations aux amortissements et pertes de valeur		-6 254	-5 621
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		266	-38
Dotations nettes / dépréciations des actifs circulants		-3 359	-10 428
Incidence des variations de change	16	4 647	156
Autres produits	17	4 800	3 647
Autres charges	17	-138	896
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>13 402</b>	<b>6 949</b>
<i>Résultat opérationnel / chiffre d'affaires</i>		<i>6,18%</i>	<i>2,91%</i>
Coût de l'endettement financier net		-5 996	-7 686
Gains et pertes latentes sur instruments financiers		-13 706	11 605
Autres produits et charges financiers		5 830	2 435
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>18</b>	<b>-13 872</b>	<b>6 354</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	6	-26	-357
Impôts sur les bénéfices	19	989	-3 254
<b>RESULTAT NET</b>		<b>493</b>	<b>9 692</b>
Dont part du groupe		416	9 671
Dont part des intérêts non contrôlés		77	21
<i>Résultat attribuable au Groupe / chiffre d'affaires</i>		<i>0,19%</i>	<i>4,05%</i>
Moyenne pondérée titres période		<b>8 591 801</b>	<b>8 576 804</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>0,05</b>	<b>1,13</b>
<b>Résultat de base par action</b>		<b>0,05</b>	<b>1,12</b>

## 2.3 Etat des produits et charges comptabilisés

<i>En milliers d'euros</i>		
	30-juin-10	30-juin-09
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE (1)</b>	<b>493</b>	<b>9 692</b>
Ecarts de conversion	548	-1 046
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat	-48 435	13 971
Impôts différés	17 187	-4 321
<b>PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (2)</b>	<b>-30 699</b>	<b>8 605</b>
<b>TOTAL DU RESULTAT GLOBAL (1+2)</b>	<b>-30 206</b>	<b>18 297</b>
Dont part du groupe	-30 283	18 276
Dont part des intérêts non contrôlés	77	21

## 2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	Notes	30-juin-10	30-juin-09
Résultat net de la période		493	9 692
<b>Ajustement pour :</b>			
Elimination du résultat des mises en équivalence	6	26	357
Amortissements et provisions		6 646	2 913
Elimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		5 637	-8 282
Autres éléments sans impact de trésorerie		54	5
Elimination des produits de dividendes		0	0
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>		<b>12 856</b>	<b>4 685</b>
Charge d'impôts	9	-989	3 254
Coût de l'endettement financier	18	5 996	7 686
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPÔT</b>		<b>17 862</b>	<b>15 625</b>
Incidence de variation du BFR		-8 963	-41 214
Impôt payé		6 715	3 812
<b>TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>15 614</b>	<b>-21 777</b>
Incidence des acquisitions de filiales		0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 143	-3 531
Acquisition d'actifs financiers		0	0
Variation des prêts et avances consentis		-26	1
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	329
Dividendes reçus		0	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		27	0
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</b>		<b>-3 143</b>	<b>-3 201</b>
Frais sur augmentation de capital		0	0
Acquisition d'actions propres		-43	-141
Cession d'actions propres		96	99
Emission d'emprunts (y compris avances remboursables)		454	11 462
Remboursement d'emprunts (y compris avances remboursables)		-4 127	-12 366
Intérêts financiers versés		-6 355	-7 812
Dividendes payés		0	0
Autres flux liés aux opérations de financement (billets de trésorerie)		-834	5 920
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		<b>-10 810</b>	<b>-2 838</b>
+/- incidence des variations de change		48	77
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>1 710</b>	<b>-27 739</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		-5 364	3 910
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture		-3 654	-23 829
Trésorerie et équivalent de trésorerie		12 020	22 227
Mobilisation de créances		-2 909	-11 341
Concours bancaires courants		-12 766	-34 715
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>		<b>-3 654</b>	<b>-23 829</b>
<b>Dividendes payés par action</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 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	Ecarts de conversion	TOTAL part Groupe	Intérêts non contrôlés	TOTAL
<b>CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2008</b>	<b>17 220</b>	<b>69 611</b>	<b>1 603</b>	<b>142 848</b>	<b>-12 309</b>	<b>1 865</b>	<b>220 839</b>	<b>405</b>	<b>221 244</b>
Opérations sur titres auto-détenus			-42				-42		-42
Dividendes							0	-60	-60
Autres variations							0		0
<b>Résultat net de l'exercice (1)</b>				<b>9 671</b>			<b>9 671</b>	<b>21</b>	<b>9 692</b>
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					9 651		9 651		9 651
Instruments financiers : écarts de conversion					-342		-342		-342
Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat						-704	-704	0	-704
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 309</b>	<b>-704</b>	<b>8 605</b>	<b>0</b>	<b>8 605</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 671</b>	<b>9 309</b>	<b>-704</b>	<b>18 276</b>	<b>21</b>	<b>18 297</b>
<b>CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 30/06/2009</b>	<b>17 220</b>	<b>69 611</b>	<b>1 561</b>	<b>152 520</b>	<b>-3 000</b>	<b>1 161</b>	<b>239 072</b>	<b>367</b>	<b>239 439</b>
<b>CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2009</b>	<b>17 220</b>	<b>69 611</b>	<b>1 657</b>	<b>51 644</b>	<b>4 499</b>	<b>-1 294</b>	<b>143 337</b>	<b>525</b>	<b>143 863</b>
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
<b>Résultat net de l'exercice (1)</b>				<b>416</b>			<b>416</b>	<b>77</b>	<b>493</b>
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-31 247		-31 247		-31 247
Instruments financiers : écarts de conversion					-177		-177		-177
Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat						725	725	0	725
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31 424</b>	<b>725</b>	<b>-30 699</b>	<b>0</b>	<b>-30 699</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>416</b>	<b>-31 424</b>	<b>725</b>	<b>-30 283</b>	<b>77</b>	<b>-30 206</b>
<b>CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 30/06/2010</b>	<b>17 220</b>	<b>69 611</b>	<b>1 710</b>	<b>52 118</b>	<b>-26 925</b>	<b>-661</b>	<b>113 073</b>	<b>538</b>	<b>113 611</b>

## 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 Impôts différés

### DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT

---

- NOTE 16 Détail de l'incidence des variations de change
- NOTE 17 Autres produits et autres charges
- NOTE 18 Détail du résultat financier consolidé
- NOTE 19 Charge d'impôts

### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

---

- NOTE 20 Gestion des risques
- NOTE 21 Contrats de construction
- NOTE 22 Engagements financiers et passifs éventuels
- NOTE 23 Parties liées
- NOTE 24 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 2010, 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 3 août 2010.

### NOTE 1 FAITS MARQUANTS

#### Signature d'un accord avec les banques

En date du 18 Mai 2010, Latécoère a signé un accord avec ses banques concluant les discussions engagées depuis le mois de décembre 2009.

Ces négociations visaient à renégocier la dette bancaire du Groupe compte tenu de capacités de remboursement affectées par les effets conjugués du retournement de cycle, de l'affaiblissement du \$ et des retards enregistrés par les avionneurs sur les grands programmes lancés ces dernières années.

Ces négociations ont été construites :

- sur la base de la constatation d'un décalage entre la structure financière du Groupe et l'intensité capitalistique croissante du secteur ;
- après prise en compte des mesures engagées par l'entreprise pour s'adapter au retournement de cycle et sortir renforcée de la crise ;
- et autour d'une vision stratégique des atouts et du positionnement clé du Groupe Latécoère dans la consolidation à venir du secteur.

Les principaux éléments de l'accord conclu entre l'entreprise et les banques qui a fait l'objet d'un protocole de conciliation homologué par le Tribunal de Commerce de Toulouse le 19 mai 2010, sont les suivants :

5. Les créanciers bancaires ont donné leur accord pour souscrire à hauteur d'un montant de 71.500.000 € à des obligations convertibles en actions nouvelles de Latécoère qui seront émises par Latécoère et par LATElec (les « Obligations Convertibles ») sous réserve du vote favorable des actionnaires de Latécoère et de l'associé de LATElec, le montant total du prix de souscription des Obligations Convertibles étant libéré par compensation avec une partie de la dette à moyen terme que ces créanciers détiennent sur Latécoère et LATElec, diminuant ainsi en cas de conversion de 20% le montant de la dette bancaire du Groupe Latécoère.
6. Les créanciers bancaires ont consenti un gel en principal de la dette à moyen terme jusqu'au 31 décembre 2011 inclus, sans augmentation de

marginale et sans nouvelles garanties, étant précisé que les intérêts continueront à être payés conformément aux stipulations contractuelles applicables. En conséquence, les échéances dues au 31 décembre 2009 seront payables le 1<sup>er</sup> janvier 2012 et les échéances des années 2010 et 2011 seront reportées à la fin de chaque contrat de crédit moyen terme concerné, sans pouvoir dépasser le 31 décembre 2015.

7. Les créanciers bancaires ont confirmé l'ensemble des conditions des lignes de crédits à court terme consenties au Groupe Latécoère jusqu'au 31 décembre 2011 inclus, sans augmentation de marge et sans nouvelles garanties.
8. Les créanciers bancaires ont accepté la mise en place d'instruments de couverture sur le dollar US pour un montant complémentaire de 280.000.000 US\$, permettant d'allonger d'un an la période de couverture existante, c'est-à-dire jusqu'au 31 décembre 2012. Le montant effectif de la créance de chaque banque à l'encontre du Groupe résultant du dénouement de chaque nouvelle opération de couverture de change à la date de ce dénouement bénéficie du privilège de l'article L. 611-11 du Code de commerce pour un montant maximal de 84.000.000 US\$.

Les accords intervenus avec les Créanciers Moyen Terme aux termes du Protocole de Conciliation ont été conçus comme une première étape permettant à Latécoère de prendre une part active à la consolidation du secteur aéronautique européen afin de poursuivre sa stratégie de développement et de conforter ainsi sa position de partenaire de rang 1 des grands avionneurs mondiaux. Le Groupe a ainsi exprimé sa volonté d'engager des discussions avec des partenaires stratégiques en vue d'un éventuel rapprochement industriel.

Par ailleurs, la Société a indiqué qu'elle entendait, notamment pour optimiser les conditions d'un éventuel rapprochement industriel, renforcer ses fonds propres et sa surface financière. Le Groupe envisage, dès que les conditions du marché le permettront, de procéder à ce renforcement en permettant à ses actionnaires d'y prendre part et souhaite ainsi pouvoir mettre en œuvre une opération préservant leur droit préférentiel de souscription.

#### Reprise de la cotation

Le 10 décembre 2009, le Groupe avait demandé la suspension du titre Latécoère. Suite à la signature de l'accord avec les banques, en date du 21 mai 2010, la cotation du titre a été reprise.

#### Protection de l'exposition \$

Suite aux accords signés avec les banques, Latécoère a mis en place des instruments de couvertures de change

à des conditions de marchés favorables afin de couvrir son exposition \$ sur 2012 pour un nominal de 134.5 M\$.

Des couvertures complémentaires seront mises en place par accompagnement du renforcement du \$.

## NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

### 2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2010 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 2010. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2010 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

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<sup>er</sup> janvier 2010. Il s'agit de :

- IFRIC 12 « concessions de services » ;
- IFRIC 15 « Ventes de biens immobiliers » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une filiale étrangère » ;
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs appartenant à des clients » ;
- Version révisée d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » ;
- IAS 27 (amendement) « Etats financiers consolidés et individuels » ;
- IAS39 (amendement) « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - éléments couverts admissibles » ;
- IFRS 5 (amendements) « Annual Improvements Mai 2008 » ;
- IFRS 2 (amendement) « Transactions intra-groupe réglées en trésorerie » ;
- Annual Improvements – Avril 2009.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2010.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

### 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 21).

L'estimation de la variation des engagements envers le personnel a été projetée sur la base des informations au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, 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 n'est à constater au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

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 Letecka Vyroba s.r.o. Beranovich, 65 199 02 Prague 9 – Letnany République Tchèque	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LETOV LV a.s. Letov Letecka 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 Hein-SaB-Weg 38 D- 21129 Hamburg Allemagne	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
SEA LATelec 13, Rue 8612 Impasse n°5 ZI Charguia 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

Société + adresse du siège social	SIREN	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
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	85.00 %	85.00 %	Intégration globale
LATecis UK Limited The Business & Technology Centre (F011) Bessemer Drive Stevenage – SG1 2DX Angleterre	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
Corse Composites Aéronautique Z.I. du Vazzio 20090 Ajaccio	325 396 471	24.81 %	24.81%	Mise en équivalence
LATECOERE AEROSERVICES Route de Toulouse 31700 Comebarrieu	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 ;
- 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.

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.

En milliers d'euros									
30/06/2010	Aérostructures	%	Ingénierie et services	%	Systèmes et cablages embarqués	%	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
<b>Chiffre affaires consolidé</b>	<b>123 329</b>	<b>57%</b>	<b>23 894</b>	<b>11%</b>	<b>69 803</b>	<b>32%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>217 026</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 934</b>	<b>29%</b>	<b>1 762</b>	<b>13%</b>	<b>7 706</b>	<b>57%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>13 402</b>
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	3,03%		6,51%		10,87%				<b>6,18%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-15 365</b>	<b>111%</b>	<b>67</b>	<b>0%</b>	<b>1 425</b>	<b>-10%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>-13 872</b>
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
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-6 839</b>	<b>-1386%</b>	<b>1 236</b>	<b>251%</b>	<b>6 097</b>	<b>1236%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>493</b>
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	-5,27%		4,57%		8,60%				<b>0,23%</b>
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
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>83 773</b>	<b>80%</b>	<b>7 124</b>	<b>7%</b>	<b>14 277</b>	<b>14%</b>	<b>14</b>	<b>0%</b>	<b>105 189</b>
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

En milliers d'euros									
30/06/2009	Aérostructures	%	Ingénierie et services	%	Systèmes et cablages embarqués	%	Eliminations inter-secteur	%	Total
Chiffre affaires de l'activité	151 383	63%	22 623	9%	79 066	33%	-14 468	-6%	238 604
Chiffre d'affaires inter-secteur	-9 264	64%	-3 975	27%	-1 229	8%		0%	-14 468
<b>Chiffre affaires consolidé</b>	<b>142 119</b>	<b>60%</b>	<b>18 648</b>	<b>8%</b>	<b>77 837</b>	<b>33%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>238 604</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1 838</b>	<b>-26%</b>	<b>-122</b>	<b>-2%</b>	<b>8 909</b>	<b>128%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>6 949</b>
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	-1,21%		-0,54%		11,27%				<b>2,91%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>6 474</b>	<b>102%</b>	<b>11</b>	<b>0%</b>	<b>-131</b>	<b>-2%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>6 354</b>
Impôts société et autres	-704	22%	-28	1%	-2 523	78%	0	0%	-3 254
Résultat des sociétés mises en équivalence	-357	100%	0		0		0		-357
Résultat : Part du groupe	3 576		-161		6 256		0		9 671
Résultat : Part des intérêts non contrôlés	0		21		0		0		21
<b>RESULTAT NET</b>	<b>3 576</b>	<b>37%</b>	<b>-140</b>	<b>-1%</b>	<b>6 256</b>	<b>65%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>9 692</b>
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	2,36%		-0,62%		7,91%				<b>4,06%</b>
Immobilisations incorporelles	572	61%	86	9%	277	30%	0	0%	935
Ecart d'acquisitions	1 077	45%	1 300	55%	0	0%	0	0%	2 378
Immobilisations corporelles	80 202	81%	5 147	5%	13 832	14%	8	0%	99 188
Titres mis en équivalence	3 905	100%	0	0%	0	0%	0	0%	3 905
Autres actifs financiers	12	5%	96	40%	74	31%	56	23%	237
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>85 768</b>	<b>80%</b>	<b>6 629</b>	<b>6%</b>	<b>14 183</b>	<b>13%</b>	<b>64</b>	<b>0%</b>	<b>106 644</b>
Acquisition d'immobilisations corp. et incorp.	2 178	62%	442	13%	911	26%	0	0%	3 531
Stocks et en-cours	509 455	88%	2 870	0%	69 940	12%	-900	0%	581 366
Créances clients et autres débiteurs	81 856	61%	20 853	15%	58 577	43%	-26 282	-19%	135 005
Endettement net	301 968	81%	4 019	1%	67 360	18%	0	0%	373 347
Dettes fournisseurs et autres débiteurs	128 035	89%	14 174	10%	28 519	20%	-26 282	-18%	144 446
Total des actifs sectoriels	704 309	81%	32 201	4%	157 497	18%	-29 354	-3%	864 652

## NOTE 5 IMMOBILISATIONS

## 5.1 Variation des immobilisations

En milliers d'euros	31-déc.-09	Incidence des var. de change	Autres	Acquisitions	Cessions	30-juin-10
Cessions, brevets & droits similaires	8 124	99	-27	292	-110	8 377
Autres immobilisations incorporelles	4 053	0	27	0	-3	4 077
Ecart d'acquisition	1 300	0	0	0	0	1 300
Terrains	4 104	208	0	0	0	4 312
Constructions	33 547	1 900	2 192	307	0	37 947
Installations tech, matériel & outillage	79 837	3 131	3	618	-66	83 523
Autres immobilisations corporelles	20 257	309	-283	692	-113	20 863
Immobilisations en cours	445	2	-547	1 013	0	914
Avances et acomptes sur immo. corp.	1 360	12	-1 366	8	-3	12
Crédit bail immobilier	27 681	0	0	0	0	27 681
Immobilisations financières	752	-1	-35	-61	57	712
Titres mis en équivalence	3 359	33	39	-26	0	3 405
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS BRUTES</b>	<b>184 819</b>	<b>5 694</b>	<b>4</b>	<b>2 844</b>	<b>-238</b>	<b>193 123</b>

En milliers d'euros	31-déc.-09	Incidence des var. de change	Autres	Dotations	Reprises	30-juin-10
Cessions, brevets & droits similaires	5 772	50	0	451	-80	6 192
Autres immobilisations incorporelles	3 978	2	0	42	0	4 021
Constructions	5 285	226	-132	740	0	6 120
Installations tech, matériel & outillage	41 153	1 306	308	3 929	-66	46 630
Autres immobilisations corporelles	13 672	155	-177	681	-92	14 241
Crédit bail immobilier	9 840	0	0	412	0	10 251
Immobilisations financières	478	0	0	0	0	478
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS</b>	<b>80 178</b>	<b>1 739</b>	<b>0</b>	<b>6 254</b>	<b>-238</b>	<b>87 934</b>

En milliers d'euros	31-déc.-09	30-juin-10
Cessions, brevets & droits similaires	2 352	2 185
Autres immobilisations incorporelles	75	56
Ecart d'acquisition	1 300	1 300
Terrains	4 104	4 312
Constructions	28 262	31 827
Installations tech, matériel & outillage	38 684	36 893
Autres immobilisations corporelles	6 585	6 622
Immobilisations en cours	445	914
Avances et acomptes sur immo. corp.	1 357	12
Crédit bail immobilier	17 841	17 429
Immobilisations financières	274	234
Titres mis en équivalence	3 359	3 405
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>104 638</b>	<b>105 189</b>

Les investissements du 1<sup>er</sup> semestre 2010 ont été limités à 3 M€ et concernent principalement des travaux d'agrandissement et d'aménagement d'un site de production de la société LATECOERE pour 0,6 M€, du matériel industriel pour 0,6 M€ et des investissements en lien avec la construction d'un bâtiment de la filiale tunisienne SEA LATElec pour 0,4 M€.

## 5.2 Ecarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-10	31-déc.-09
LATecis	834	834
G2 METRIC	466	466
<b>TOTAL DES ECARTS D'ACQUISITION</b>	<b>1 300</b>	<b>1 300</b>

## 5.3 Contrats de location financement

<i>En milliers d'euros</i>	Paiement minimaux futurs au 30/06/2010				Valeur actualisée des paiements minimaux futurs au 30/06/2010			
	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
Fructicomi 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Fructicomi 2	562	1 967	0	2 529	455	1 789	0	2 244
Batimap	640	2 560	1 440	4 640	459	2 076	1 356	3 892
<b>LATECOERE</b>	<b>1 202</b>	<b>4 527</b>	<b>1 440</b>	<b>7 169</b>	<b>914</b>	<b>3 866</b>	<b>1 356</b>	<b>6 136</b>
Auximur 1	112	0	0	112	110	0	0	110
Auximur 2	15	0	0	15	15	0	0	15
LB 1	48	136	0	183	39	122	0	160
LB 2	47	187	228	463	34	147	207	388
<b>LATelec</b>	<b>222</b>	<b>323</b>	<b>228</b>	<b>773</b>	<b>197</b>	<b>268</b>	<b>207</b>	<b>673</b>
LB 1	74	79	0	153	71	24	0	95
LB 2	124	496	1 128	1 747	54	257	806	1 117
<b>LATecis</b>	<b>198</b>	<b>575</b>	<b>1 128</b>	<b>1 901</b>	<b>125</b>	<b>281</b>	<b>806</b>	<b>1 213</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 621</b>	<b>5 425</b>	<b>2 796</b>	<b>9 843</b>	<b>1 237</b>	<b>4 415</b>	<b>2 370</b>	<b>8 022</b>

## NOTE 6 TITRES DE SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-10	30-juin-09
PESOLA	4	63
Corse Composites Aéronautiques	-150	-319
LATECOERE AEROSERVICES	120	-101
<b>RESULTATS DES MISES EN EQUIVALENCE</b>	<b>-26</b>	<b>-357</b>

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-10	31-déc.-09
PESOLA	282	245
Corse Composites Aéronautiques	1 621	1 771
LATECOERE AEROSERVICES	1 502	1 343
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>3 405</b>	<b>3 359</b>

## NOTE 7 DETAIL DES STOCKS ET EN-COURS

En milliers d'euros	30-juin-10			31-déc.-09		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières	73 180	11 997	61 183	83 094	11 283	71 811
Stocks et encours - Contrat de construction	426 085	104 359	321 725	404 609	99 927	304 682
Stocks et encours - Autres	104 932	21 477	83 455	103 185	23 223	79 961
<b>TOTAL</b>	<b>604 198</b>	<b>137 834</b>	<b>466 364</b>	<b>590 887</b>	<b>134 433</b>	<b>456 454</b>

L'augmentation des stocks et encours des chantiers suivis en contrats de construction est notamment due au programme Boeing B787 qui est en phase de démarrage.

La hausse des autres stocks et en-cours s'explique principalement par le décalage de cadences sur le secteur « Aérostructure » (notamment les programmes de fabrication de portes) ainsi que par les dépenses de développement du programme A350.

Une information complémentaire sur les contrats de construction est donnée en note 21.

## 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-10
Actifs financiers non courant	234			234
Instruments financiers de couverture non courant			663	663
Instruments financiers en juste valeur non courant		0		0
Clients et autres débiteurs	139 262			139 262
Instruments financiers de couverture courant			1 489	1 489
Instruments financiers en juste valeur courant		3 613		3 613
Trésorerie et équivalent de trésorerie		12 020		12 020
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>139 497</b>	<b>15 633</b>	<b>2 152</b>	<b>157 282</b>

En milliers d'euros	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	31-déc.-09
Actifs financiers non courant	274			274
Instruments financiers de couverture non courant			11 850	11 850
Instruments financiers en juste valeur non courant		663		663
Clients et autres débiteurs	109 335			109 335
Instruments financiers de couverture courant			5 498	5 498
Instruments financiers en juste valeur courant		4 591		4 591
Trésorerie et équivalent de trésorerie		9 797		9 797
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>109 609</b>	<b>15 052</b>	<b>17 348</b>	<b>142 008</b>

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-10	31-déc.-09
Avances et acomptes versés sur commandes	583	537
Créances clients	123 585	95 844
<i>Dont mobilisation de créances</i>	2 909	11 688
Comptes courants	263	221
Créances fiscales	10 303	9 299
Autres créances	4 529	3 434
<b>TOTAL CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS</b>	<b>139 262</b>	<b>109 335</b>

## NOTE 10 INSTRUMENTS DERIVES

De nouveaux instruments financiers de couverture (EUR/USD) ont été mis en place au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 pour un montant total de 134,5 M\$ visant à couvrir une exposition dollar à un horizon de 2012.

## 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
<b>Risque de change</b>						
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture						
- Contrats de change à terme <b>BRL/USD</b>	2 272	0	16 543	11 246	5 297	0
- Options de change <b>EUR/USD**</b>	1 340	277	***			
Couverture de flux de trésorerie :						
- Contrats de change à terme <b>EUR/USD</b>		3 765	75 381	26 485	48 896	0
- Contrats de change à terme <b>CZK/EUR</b>	2 152	0	45 000	30 000	15 000	0
- Options de change <b>EUR/USD</b> (valeur intrinsèque)	0	36 441	398 908	209 844	189 064	0
<b>Total</b>	<b>5 765</b>	<b>40 483</b>	<b>535 832</b>	<b>277 576</b>	<b>258 256</b>	<b>0</b>
<b>Risque de taux</b>						
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture						
- Collar	0	5 225	235 000	****		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>5 225</b>	<b>235 000</b>			
<b>TOTAL NON QUALIFIES DE COMPTABILITE DE COUVERTURE</b>	<b>3 613</b>	<b>5 502</b>	<b>251 543</b>	<b>11 246</b>	<b>5 297</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL COUVERTURES DE FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>2 152</b>	<b>40 206</b>	<b>519 289</b>	<b>266 330</b>	<b>252 959</b>	<b>0</b>

## 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-10	31-déc.-09
<b>Juste valeur à l'ouverture</b>	<b>17 315</b>	<b>-3 656</b>
Variation part efficace en capitaux propres	-48 409	25 046
Sortie en résultat liée à la réalisation du sous-jacent	-6 960	-4 075
<b>Juste valeur à la clôture</b>	<b>-38 053</b>	<b>17 315</b>

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-10	31-déc.-09
<b>Juste valeur à l'ouverture</b>	<b>1 098</b>	<b>-15 049</b>
Impact avant impôts sur résultat	-2 988	16 148
<b>Juste valeur à la clôture</b>	<b>-1 890</b>	<b>1 098</b>

## 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-10	31-déc.-09
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-10	30-juin-09
Moyenne des titres émis	8 609 997	8 609 997
Moyenne des titres auto détenus	18 196	33 193
Moyenne pondérée des titres	8 591 801	8 576 804
Résultat (part du Groupe) en euros	416 441	9 671 111
Résultat par action	0,05	1,13
Résultat dilué par action	0,05	1,13

Toutes les actions ont été entièrement libérées.

### 11.3 Actions propres

<i>En quantité</i>	31-déc.-09	Acquisitions	Cessions	30-juin-10	% du Capital
Titres LATECOERE	19 909	8 328	17 707	10 530	0,12%

  

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-09	Acquisitions / Provisions	Cessions	30-juin-10	Cours Moyen Acquisitions
Titres LATECOERE	128	31	96	63	5,14

### NOTE 12 PROVISIONS NON COURANTES

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-09	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-10
<b>Provisions</b>	<b>1 444</b>	<b>0</b>	<b>-306</b>	<b>0</b>	<b>1 138</b>

Aucune provision significative n'a été comptabilisée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010. Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2010 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 529 K€.

### NOTE 13 AVANTAGES AU PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-09	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-10
PIDR	10 836	657	0	0	11 493
Médaille du travail	1 016	40	0	0	1 056
<b>TOTAL</b>	<b>11 852</b>	<b>697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 549</b>

Les engagements de retraites et les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 30 juin 2010 ont été évalués en fonction des paramètres retenus lors du calcul effectué au 31 décembre 2009

Les engagements au titre du droit individuel à la formation comptabilisés au 30 juin 2010 ont été calculés selon les mêmes paramètres que ceux retenus au 31 décembre 2009. Le montant de la provision au 30 juin 2010 n'a pas évolué de manière significative par rapport au 31 décembre 2009.

## 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-10
Avances remboursables			49 409	49 409
Mobilisation de créances			2 909	2 909
Emprunts et dettes auprès des étab crédit			332 487	332 487
Financement crédit-bail immobilier			8 022	8 022
Facilité bancaire non garantie			19 646	19 646
Autres passifs long terme			7 763	7 763
Instruments financiers en juste valeur	7 716	37 992		45 708
Fournisseurs et autres créditeurs			155 049	155 049
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>7 716</b>	<b>37 992</b>	<b>575 284</b>	<b>620 993</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	31-déc.-09
Avances remboursables			50 397	50 397
Mobilisation de créances			11 688	11 688
Emprunts et dettes auprès des étab crédit			337 502	337 502
Financement crédit-bail immobilier			8 693	8 693
Facilité bancaire non garantie			11 134	11 134
Autres passifs long terme			8 184	8 184
Instruments financiers en juste valeur	4 156	32		4 188
Fournisseurs et autres créditeurs			121 199	121 199
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>4 156</b>	<b>32</b>	<b>548 797</b>	<b>552 985</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-10	31-déc.-09
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à plus d'un an	328 755	4 165
Financement crédit-bail immobilier – part à plus d'un an	6 785	7 348
<b>Passifs non courants</b>	<b>335 540</b>	<b>11 513</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à moins d'un an	3 732	333 337
Financement crédit-bail immobilier – part à moins d'un an	1 237	1 345
Autres dettes financières	22 554	22 822
<b>Passifs courants</b>	<b>27 523</b>	<b>357 504</b>
<b>TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>363 063</b>	<b>369 017</b>

Suite à la signature d'un accord avec nos partenaires financiers qui a notamment abouti à un gel en principal de la dette moyen terme jusqu'au 31 décembre 2011 inclus, le Groupe a classé sa dette moyen terme concernée sur la ligne « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – par à plus d'un an » au 30 juin 2010.

La renégociation de la dette bancaire du Groupe a été traitée comme une modification non substantielle de la

dette existante au regard des critères d'analyse de la norme IAS 39. En conséquence, le Groupe a choisi d'ajuster la dette existante du montant des frais liés à la renégociation qui s'élèvent à 3,4 M€. Ces derniers sont amortis sur la durée résiduelle de la dette renégociée via leur prise en compte dans le TIE de la dette.

## 14.2 Ratios financiers

Certains contrats de financements font l'objet de « covenants ». Les « covenants » mentionnés dans les contrats de financements à moyen terme sont relatifs à un respect par le Groupe de ratios : endettement net / fonds propres pro forma et endettement net / Ebitda pro forma.

Aux termes du protocole signé avec les partenaires financiers du Groupe le 18 mai 2010, les clauses relatives à l'observation de ces ratios sont suspendues jusqu'au 31/12/2011 inclus.

## 14.3 Autres passifs long terme

Ce poste comprend notamment un montant de 55 M\$ soit 40,6 M€ que le Groupe a reçu au cours du 1er semestre au titre d'une avance sur un programme.

## NOTE 15 IMPOTS DIFFERES

En milliers d'euros	30-juin-10	31-déc.-09
Impôts différés actif	12 340	6 013
Impôts différés passif	-3 945	-715
<b>IMPOTS DIFFERES A L'OUVERTURE</b>	<b>8 395</b>	<b>5 298</b>
Produit (charges) d'impôt différé de la période	1 579	11 391
Variation des impôts différés passant en capitaux propres	16 903	-8 294
<b>IMPOTS DIFFERES A LA CLOTURE</b>	<b>26 877</b>	<b>8 395</b>
Dont impôts différés actifs	29 781	12 340
Dont impôts différés passifs	-2 904	-3 945

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

En milliers d'euros	30-juin-10	31-déc.-09
Immobilisations incorporelles et corporelles	-5 651	-5 660
Instruments financiers	14 094	-6 194
Engagements envers le personnel	3 753	3 418
Autres provisions	-1 681	-1 603
Emprunts et dettes financières	2 749	2 979
Déficits reportables	17 215	17 215
Autres	-3 602	-1 761
<b>ACTIFS (PASSIFS) D'IMPOTS DIFFERES NET</b>	<b>26 877</b>	<b>8 395</b>

Au 30 juin 2010, 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.

**NOTE 16 DETAIL DE L'INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE**

En milliers d'euros	30-juin-10	30-juin-09
Gains/pertes de change réalisés au titre d'opérations commerciales	5 163	-2 796
Gains/pertes latents sur valorisation des créances et dettes à la clôture	-1 279	2 554
Variation de juste valeur des instruments de couverture	763	398
<b>TOTAL INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>4 647</b>	<b>156</b>

**NOTE 17 AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES**

Au 30 juin 2010, les autres produits comprennent notamment des subventions et crédits d'impôts recherche pour un montant de 2,5 M€ et de la production immobilisée pour 0,7 M€.

**NOTE 18 DETAIL DU RESULTAT FINANCIER**

En milliers d'euros	30-juin-10	30-juin-09
Coût de l'endettement net	-5 996	-7 686
Gains et pertes de change réalisés :	1 046	1 345
- sur instruments dérivés EUR/USD	0	-5 484
- sur autres instruments dérivés	1 154	37
- résultat de change réalisé sur postes financiers du bilan	-108	6 792
Réévaluation des postes financiers du bilan	4 727	694
Variation de juste valeur des instruments financiers :	-13 706	11 605
- Variation de JV des options de change*	-8 245	5 181
- Variation de JV des contrats de change à terme	-3 224	9 049
- Variation de JV des options de taux	-2 237	-2 625
Autres produits et frais financiers	57	395
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-13 872</b>	<b>6 354</b>

\* concerne les variations des valeurs temps et l'inefficacité des valeurs intrinsèques

**NOTE 19 CHARGE D'IMPOTS**

En milliers d'euros	30-juin-10	30-juin-09
Impôts exigibles	-590	-354
Impôts différés	1 579	-2 900
<b>TOTAL</b>	<b>989</b>	<b>-3 254</b>

Le taux effectif d'impôt du Groupe au 30 juin 2010 s'élève à -4,5%. Ce taux s'explique notamment par l'imputation des bénéfices fiscaux sur les déficits fiscaux reportables et par des crédits d'impôt.

## 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 2010. Ces risques sont décrits dans la note 21 des comptes consolidés du document de référence 2009.

## 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. 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-10				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	49 409	-82 265	-13 333	-16 592	-52 339
Mobilisation de créances	2 909	-11 688	-11 688		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	332 487	-390 648	-13 688	-234 321	-142 639
Financement crédit-bail immobilier	8 022	-9 843	-1 621	-5 425	-2 796
Facilité bancaire non garanti	19 646	-11 134	-11 134		
Dettes et autres créditeurs	162 812	-162 812	-122 243	-40 569	
<b>Total des passifs financiers non dérivés</b>	<b>575 284</b>	<b>-668 389</b>	<b>-173 707</b>	<b>-296 908</b>	<b>-197 775</b>
Instrument dérivé de couverture (valeur intrinsèque)	40 206	-40 206	-24 897	-15 309	0
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>615 490</b>	<b>-708 595</b>	<b>-198 604</b>	<b>-312 217</b>	<b>-197 775</b>

En milliers d'euros	31-déc.-09				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	50 397	-87 299	-9 941	-30 878	-46 480
Mobilisation de créances	11 688	-11 688	-11 688		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	337 502	-399 464	-21 771	-343 885	-33 807
Financement crédit-bail immobilier	8 693	-10 584	-1 763	-5 712	-3 109
Facilité bancaire non garanti	11 134	-11 134	-11 134		
Dettes et autres créditeurs	129 383	-129 383	-129 383		
<b>Total des passifs financiers non dérivés</b>	<b>548 797</b>	<b>-649 552</b>	<b>-185 680</b>	<b>-380 475</b>	<b>-83 397</b>
Instrument dérivé de couverture (valeur intrinsèque)	7 215	-7 215	-1 469	-5 746	0
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>556 012</b>	<b>-656 767</b>	<b>-187 149</b>	<b>-386 221</b>	<b>-83 397</b>

## 20.2 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 2010.

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

	30-juin-10		31-déc.-09	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances clients	87 162	71 031	71 872	49 888
Dettes fournisseurs	-29 573	-24 100	-40 594	-28 178
Autres (acomptes clients et fournisseurs)	0	0	0	0
Endettement net	-18 333	-14 940	6 070	4 213
<b>EXPOSITION NETTE AVANT COUVERTURE</b>	<b>39 256</b>	<b>31 991</b>	<b>37 348</b>	<b>25 924</b>
Instrument de couverture portant sur les créances au bilan	30 000	24 448	0	0
<b>EXPOSITION NETTE APRES COUVERTURE</b>	<b>9 256</b>	<b>7 543</b>	<b>37 348</b>	<b>25 924</b>

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 2010. Cette variation aurait eu

pour conséquence une baisse du résultat avant impôt de 0,3 M€ contre une baisse de 0,9 M€ du résultat avant impôts au 31 décembre 2009.

## NOTE 21 CONTRATS DE CONSTRUCTION

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-10	31-déc.-09
Montant dû par les clients (en cours)	322	305
Montant dû aux clients	1	1
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	1 552	1 533
Charges engagées depuis l'origine des contrats	1 980	1 961
Avances remboursables	49	50

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), 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.

Une évolution des hypothèses de taux USD à la baisse de 5 centimes d'euros sur les périodes 2011 à 2012 aurait une incidence de 0.1 M€ sur la marge reconnue au 30 juin 2010 et une baisse de la marge à terminaison de

0.8%. Une modification des taux de conversion €/USD à plus long terme aurait une incidence sur l'organisation des process industriels du Groupe.

## NOTE 22 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET PASSIFS EVENTUELS

### 22.1 Engagements financiers

Les principales variations des engagements financiers du Groupe entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010 concernent les escomptes sans recours qui passent de 2 313 K€ au 31 décembre 2009 à 0 K€ au 30 juin 2010.

### 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.

### 22.3 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 23 PARTIES LIEES

Flux intra-groupe des sociétés mises en équivalence :

En milliers d'euros	Latécoère	CCA	Latécoère Aeroservices	30-juin-10
Produits opérationnels	292	560	523	1 376
Achats	1 084	0	292	1 376
Clients	264	184	0	447
Dettes	184	0	264	447

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 à 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.

## NOTE 24 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

---

### Attribution des BSA et émission des Obligations Convertibles en actions Latécoère

Au cours du mois de Juillet 2010 et suite à l'approbation donnée par les actionnaires aux propositions soumises à leurs votes lors de l'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 2010,

- le Groupe a procédé à l'attribution gratuite de bons de souscription d'actions (BSA) aux actionnaires de Latécoère ; cette attribution a fait l'objet de l'avis Nyse Euronext numéro PAR\_20100719\_03931\_EUR en date du 19 juillet 2010 ; ces BSA sont admis aux négociations sur le marché Euronext Paris depuis le 29 juillet 2010
- le Groupe et ses banques partenaires ont procédé à la signature des avenants aux contrats de financement concernés selon les modalités prévues au protocole de conciliation du 18 mai 2010,
- le Groupe et ses banques partenaires ont finalisé les contrats d'émission d'Obligations Convertibles prévus au protocole de conciliation ; les créanciers bancaires concernés ont converti une partie de leurs créances à moyen terme en obligations convertibles en actions Latécoère émises le 30 juillet 2010 par Latécoère et LATElec selon les termes et conditions décrits dans le prospectus ayant reçu le visa n°10-174 de l'Autorité des marchés financiers en date du 11 juin 2010.
- Les contrats d'Obligations Convertibles contiennent des nouveaux engagements financiers, basés sur des niveaux minimum de fonds propres et d'EBITDA. Au 30 juin 2010, ces niveaux ont été respectés.

## **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 03 août 2010

Le Président du Directoire  
François Bertrand

# 4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par 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<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010, 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, dans un contexte de forte volatilité des marchés financiers, de crise économique et financière, décrit dans le rapport semestriel d'activité et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, notamment en ce qui concerne les contrats de construction. 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 annexes aux états financiers qui précisent les modalités de reclassement en passifs non courants des dettes financières, à la suite du protocole d'accord conclu avec les partenaires financiers conduisant, en particulier, à un report d'échéance jusqu'au 31 décembre 2011 inclus et exposé en note 14.1.

## 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-Labège, le 4 août 2010

Paris, le 4 août 2010

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Grant Thornton  
Membre Français de Grant Thornton International

Christian Libéros  
Associé

François Pons  
Associé