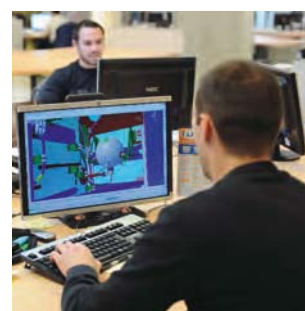


GROUPE **LATECOERE**



Rapport semestriel 2012



SOMMAIRE

- 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

- 2 COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2012**
 - 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 2012**

1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Directoire du 30 août 2012.

Activités du Groupe

	M€	1S 2012	1S 2011	Var.
CA hors éléments exceptionnels		290,3	261,3	11,1%
Eléments exceptionnels Aérostructure*		62,5	55	
Chiffre d'affaires		352,8	316,3	11,6%
Résultat opérationnel courant (ROC)		24,7	23,8	
<i>Marge / ROC</i>		7,0%	7,5%	
Résultat opérationnel non courant**		0,0	0,0	
Résultat opérationnel (EBIT)		24,7	23,8	
<i>Marge / EBIT</i>		7,0%	7,5%	
• Résultat financier réalisé		-10,6	-9,4	
• Résultat financier latent**		-15,3	3,8	
Résultat financier		-25,9	-5,6	
Résultat net attribuable au Groupe		3,5	15,5	
Résultat net attribuable au Groupe hors résultat financier latent sur instruments de couverture non dénoués		12,1	12,5	

* Facturations non récurrentes de travaux de développement

** Eléments non cash

	M€	30/06/2012	31/12/2011
Endettement net consolidé		331,2	368,8
Capitaux propres attribuables au Groupe		177,3	169,4
Capitaux propres attribuables au Groupe nets des effets de juste valeur des instruments de couverture non dénoués		201,5	182,7

Une croissance soutenue de l'activité

Au 1er semestre 2012, le chiffre d'affaires du groupe Latécoère s'établit, hors éléments exceptionnels, à 290,3 M€, en progression de +11,1 % par rapport à 2011. A taux de change constant, la croissance organique ressort à +10,5 %.

A ce chiffre d'affaires s'ajoutent 62,5 M€ de facturations non récurrentes de travaux de développement (voir communiqué de presse du 21 février 2012). Dans ces conditions, le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2012 ressort à 352,8 M€.

Cette évolution est cohérente avec la croissance globale, attendue autour de 10% sur l'exercice, annoncée par le Groupe le 21 février dernier.

Une rentabilité opérationnelle courante confirmée

Le résultat opérationnel courant (ROC) progresse de 0,9 M€ à 24,7 M€, en ligne avec les perspectives communiquées le 21 février 2012 malgré des perturbations sociales en Tunisie et des tensions sur la supply chain.

Le résultat financier réalisé s'établit à -10,6 M€ versus -9,4 M€ sur le 1er semestre 2011. Le coût de la dette qui ressort à -10,2 M€ est en hausse de 53 bp à 5,57%, dont 13 bp liés à la revalorisation des taux de marché.

71% de la dette financière nette au 30 juin 2012 est protégée sur une durée moyenne de 2,7 ans par des instruments de couverture permettant de « caper » le risque de taux sur le sous-jacent couvert à un taux maximum de 3,32%, tout en continuant de bénéficier de taux variables.

Une exposition au risque \$ couverte à fin 2014

Le Groupe met en œuvre une politique de couverture de son exposition industrielle au risque \$ US visant à défendre dans la durée un cours €/ \$ budget de 1,35, tout en se donnant la possibilité de profiter partiellement d'une revalorisation éventuelle de la devise américaine.

A fin août 2012, l'exposition au risque \$ US est couverte à hauteur de 93% pour 2012 et 2013 à des cours au pire de respectivement 1€ = 1.336 \$ et 1€ = 1.363 \$ et à hauteur de 88% pour 2014, à un cours au pire de 1 € = 1.324 \$.

Au premier semestre 2012, le Groupe a encaissé ses couvertures à un cours moyen de 1€ = 1,321 \$, captant ainsi la majeure partie de l'évolution favorable de la devise américaine par rapport à l'Euro sur la période.

Toutefois et paradoxalement, la revalorisation de la devise américaine le 30 juin (1€ = 1,259 \$) dans un marché volatile impacte négativement à hauteur de -12,2 M€ les valeurs options et temps des instruments de couverture (tunnels) non dénoués. Ce montant pèse sur le résultat financier latent, mais il est sans impact sur la trésorerie et n'est pas représentatif des résultats qui seront constatés lors de la réalisation des couvertures.

Un résultat net du premier semestre à 12,1 M€ et des capitaux propres attribuables au Groupe en hausse de +18,8 M€ (hors impact des effets de juste valeur des instruments de couverture non dénoués)

Le résultat net attribuable au Groupe de 3,5 M€ s'établit, hors résultat financier latent sur instruments de couverture non dénoués à 12,1 M€. Les capitaux propres attribuables au Groupe de 177,3 M€ sont en évolution de 7,9 M€ (dont 6,9 M€ liés à la conversion d'Obligations Convertibles) sur la période ; nets des effets de juste valeur des instruments de couverture non dénoués, ils progressent sur le semestre de +18,8 M€ à 201,5 M€.

Ces résultats, en ligne avec les perspectives annoncées confortent le mouvement de redressement engagé depuis 2010.

Un endettement net en baisse de 37,6 M€ sur le semestre

L' EBITDA(1) ressort à 26,8 M€.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation a mobilisé 19,5 M€ sur le premier semestre ; cette évolution s'inscrit dans un contexte de forte hausse des cadences et de tensions sur la supply chain.

Les en-cours de développement des programmes suivis en contrats de construction, nets des mouvements d'avances remboursables les finançant, ont diminué de 41,5 M€.

Les investissements industriels nets ont été contenus à 5,8 M€ principalement consacrés aux outils de production et aux systèmes d'information.

Dans ces conditions et après prise en compte du résultat financier réalisé (-10,6 M€), des autres besoins (-1,7 M€) et des conversions d'Obligations Convertibles sur la période (+ 6,9 M€), l'endettement net consolidé ressort à 331,2 M€ au 30 juin 2012 en diminution de 37,6 M€ par rapport au 31 décembre 2011.

⁽¹⁾ L'EBITDA désigne au niveau des comptes consolidés l'EBIT augmenté (i) des dotations nettes des reprises aux provisions d'exploitation sur actifs et pour risques & charges et (ii) des dotations nettes des reprises aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

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

Au 30 juin 2012 et sur la base d'une parité €/€ de 1,25, 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 environ 4 années de chiffre d'affaires et illustre la pertinence de la plate-forme multi-clients construite par le Groupe, qui est aujourd'hui confirmé sur tous les grands programmes lancés d'avions commerciaux, régionaux et d'affaires déterminants à moyen et long termes.

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 €/€ et à l'évolution générale du contexte géopolitique tunisien.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se sont poursuivies au cours du 1^{er} semestre 2012 sur la base des mêmes conventions que celles appliquées au 31 décembre 2011.

Référentiel, principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 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 2012. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2012.

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.

Le Groupe a appliqué pour la première fois l'amendement IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir en annexes –Transfert d'actifs, adopté en 2011 par l'Union européenne et applicable à partir du 1er janvier 2012. Cet amendement n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2012.

Par ailleurs, le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation, ni aucun amendement par anticipation. En particulier, les normes IFRS 10 « États financiers consolidés » et IFRS 11 « Partenariats », publiées par l'IASB en 2011, n'ont pas été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2012 et ne sont donc pas applicables par anticipation à cette date. Le Groupe n'attend à ce jour aucun impact majeur du fait de leur application.

Evolution du périmètre de consolidation

Le 2 janvier 2012, le Groupe LATECOERE par le biais de sa filiale LATECOERE do Brasil a cédé les titres de la société Pesola (33,33%) pour un montant de 1,35 millions de réals brésilien. Au 30 juin 2012 le Groupe ne détient plus de titre de la société Pesola.

Aucune autre variation significative de périmètre n'est à constater au cours du 1^{er} semestre 2012.

2 COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES AU 30 JUIN 2012

2.1 Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-12	31-déc.-11
Ecart d'acquisition	5.2	1 300	1 300
Autres immobilisations incorporelles	5.1	1 870	1 634
Immobilisations corporelles	5.1	87 931	88 848
Titres de sociétés mises en équivalence	6	1 606	2 018
Autres actifs financiers		3 434	3 302
Impôts différés	15.2	36 420	27 847
Autres actifs long terme		82	0
TOTAL ACTIF NON COURANT		132 643	124 949
Stocks et en-cours	7	448 021	481 156
Clients et autres débiteurs	8	183 552	162 276
Créances d'impôt	15.1	13 811	12 784
Instruments financiers	9.1	0	1 561
Autres actifs courants		1 438	942
Trésorerie et équivalents de trésorerie		24 258	26 462
TOTAL ACTIF COURANT		671 079	685 181
TOTAL ACTIF		803 723	810 130

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-12	31-déc.-11
Capital	10.2	18 622	17 220
Primes liées au capital		75 218	69 611
Actions propres		1 677	1 642
Autres réserves		-2 129	306
Résultats non distribués		83 901	80 591
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AU GROUPE		177 288	169 370
Part revenant aux intérêts non contrôlés		1 359	1 194
TOTAL CAPITAUX PROPRES		178 646	170 564
Emprunts et dettes financières	13.1	245 873	260 937
Avances remboursables		34 729	33 872
Engagements envers le personnel	12	14 584	13 855
Autres provisions	11	3 148	3 705
Impôts différés	15.2	948	307
Instruments financiers	9.1	19 597	11 920
Autres passifs long terme		12 613	11 350
TOTAL PASSIF NON COURANT		331 491	335 946
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	13.1	109 556	134 333
Avances remboursables		1 527	3 440
Fournisseurs et autres créditeurs	14	153 942	141 087
Dettes d'impôt		1 441	1 749
Autres passifs courants		5 434	9 119
Instruments financiers	9.1	21 686	13 892
TOTAL PASSIF COURANT		293 585	303 620
TOTAL DES PASSIFS		625 076	639 566
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		803 723	810 130

2.2 Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-12	30-juin-11
Chiffre d'affaires		352 843	316 286
Autres produits de l'activité		244	345
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		-38 876	-34 468
Achats consommés et charges externes	16	-174 016	-153 199
Charges de personnel		-114 816	-107 200
Impôts et taxes		-4 133	-4 038
Dotations aux amortissements et pertes de valeur		-5 712	-5 956
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		-32	227
Dotations nettes / dépréciations des actifs circulants		4 051	8 064
Autres produits	17	6 100	5 657
Autres charges		-905	-1 926
RESULTAT OPERATIONNEL		24 749	23 792
<i>Résultat opérationnel / chiffre d'affaires</i>		<i>7,01%</i>	<i>7,52%</i>
Coût de l'endettement financier net		-10 177	-9 083
Gains et pertes de change réalisés		-34	49
Autres charges et produits financiers réalisés		-433	-367
Résultat financier réalisé		-10 644	-9 401
Gains et pertes latentes sur instruments financiers		-13 206	4 834
Autres charges et produits financiers latents		-2 076	-1 025
Résultat financier latent		-15 282	3 809
RESULTAT FINANCIER	18	-25 926	-5 592
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	6	-11	174
Impôts sur les bénéfices	19	4 893	-2 675
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 704	15 699
Dont part du groupe		3 473	15 492
Dont part des intérêts non contrôlés		232	207
<i>Résultat attribuable au Groupe / chiffre d'affaires</i>		<i>0,98%</i>	<i>4,90%</i>
Moyenne pondérée titres période		9 302 842	8 604 562
Résultat dilué par action	10.2	0,28	1,12
Résultat de base par action	10.2	0,37	1,80

2.3 Etat des produits et charges comptabilisés

En milliers d'euros	30-juin-12		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
RESULTAT NET DE LA PERIODE (1)	-1 188	4 893	3 704
Ecarts de conversion	-201	0	-201
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat	-3 567	1 301	-2 267
Engagement de rachat sur minoritaires	-127	0	-127
Autres	0	0	0
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX	-3 896	1 301	-2 595
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL (1+2)	-5 085	6 194	1 109
Dont part du groupe			874
Dont part des intérêts non contrôlés			235

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

2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	30-juin-11
Résultat net de la période	3 704	15 699
Ajustement pour :		
Elimination du résultat des mises en équivalence	11	-174
Amortissements et provisions ¹	593	-2 132
Elimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	13 523	-4 114
Autres éléments sans impact de trésorerie	-81	83
Elimination des produits de dividendes	0	0
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	17 751	9 363
Charge d'impôts	-4 893	2 675
Coût de l'endettement financier	10 389	9 083
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPÔT	23 246	21 121
Incidence de variation du BFR ¹	26 883	-8 528
Impôt payé	-1 105	-2 795
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	49 025	9 798
Incidence des acquisitions de filiales	559	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 339	-3 314
Acquisition d'actifs financiers	-25	-88
Variation des prêts et avances consentis	-282	-40
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	101	1 041
Autres flux liés aux opérations d'investissement	0	0
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS	-5 987	-2 401
Augmentation de capital	128	0
Acquisitions ou cessions d'actions propres	35	-26
Emission d'emprunts	150	36
Remboursement d'emprunts ²	-65 826	-2 405
Intérêts financiers versés	-8 113	-9 461
Dividendes payés	-70	-98
Flux liés aux avances remboursables	-1 056	0
Autres flux liés aux opérations de financement ³	32 472	509
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-42 280	-11 445
+/- incidence des variations de change	-53	-12
Autres variations	225	0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	930	-4 060
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	22 931	-8 388
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	23 862	-12 448
Trésorerie et équivalent de trésorerie	24 258	32 805
Mobilisation de créances	0	-12 131
Concours bancaires courants	-396	-33 122
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	23 862	-12 448
Dividendes payés par action	0	0

¹ Afin d'améliorer la lisibilité du tableau des flux de trésorerie, le Groupe a décidé de présenter à partir du 31/12/2011 un BFR excluant les variations de provisions. Les variations de provisions ont été incluses sur la ligne "Amortissements et provisions". L'impact de ce reclassement s'élève à 8 491 K€ pour l'arrêté au 30 juin 2011

² Correspond principalement au remboursement de la tranche A du crédit syndiqué pour 64,5 M€

³ Correspond principalement aux financements court terme (affacturation et crédit "revolving")

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	Ecart de conversion	Autres variations	TOTAL part Groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	TOTAL
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2010	17 220	69 611	1 759	81 508	59	11	734	170 902	773	171 675
Opération sur capital								0		0
Paievements fondés sur des actions								0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-7					-7		-7
Dividendes								0	-98	-98
Autres variations								0		0
Résultat net de l'exercice (1)				15 492				15 492	207	15 699
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					13 503			13 503		13 503
Instruments financiers : écarts de conversion					-37			-37		-37
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat						463		463		463
Composante options de conversion des obligations convertibles							0	0		0
Autres variations ¹							-150	-150	-5	-155
Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)	0	0	0	0	13 466	463	-150	13 779	-5	13 774
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)	0	0	0	15 492	13 466	463	-150	29 271	202	29 473
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 30/06/2011	17 220	69 611	1 751	97 000	13 526	474	583	200 166	877	201 043
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2011	17 220	69 611	1 642	88 156	-3 698	-1 580	-1 980	169 370	1 194	170 564
Opération sur capital	1 402	5 606						7 008		7 008
Paievements fondés sur des actions								0		0
Opérations sur titres auto-détenus			35					35		35
Dividendes								0	-70	-70
Autres variations								0		0
Résultat net de l'exercice (1)				3 473				3 473	232	3 704
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-2 261			-2 261		-2 261
Instruments financiers : écarts de conversion					-6			-6		-6
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat						-205		-205	4	-201
Composante options de conversion des obligations convertibles								0		0
Autres variations ¹							-127	-127		-127
Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)	0	0	0	0	-2 267	-205	-127	-2 599	4	-2 595
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)	0	0	0	3 473	-2 267	-205	-127	874	235	1 109
CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 30/06/2012	18 622	75 218	1 677	91 629	-5 965	-1 785	-2 107	177 288	1 359	178 646

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 Clients et autres débiteurs
- NOTE 9 Instruments dérivés
- NOTE 10 Capitaux propres
- NOTE 11 Provisions non courantes
- NOTE 12 Avantages au personnel
- NOTE 13 Emprunts et dettes financières
- NOTE 14 Fournisseurs et autres créditeurs
- NOTE 15 Impôts

DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT

- NOTE 16 Achats consommés et charges externes
- 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 2012, 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 30 août 2012.

NOTE 1 FAITS MARQUANTS

Facturation non récurrente de travaux de développement

Le Groupe a facturé des travaux de développement qui ont impacté favorablement le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 pour un montant de 82 M\$ soit 62,5 M€. Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe avait facturé des travaux de développement pour un montant de 75 M\$ soit 55 M€.

Remboursement de la tranche A du crédit syndiqué

Conformément aux engagements pris dans le cadre du crédit syndiqué, le Groupe a remboursé la tranche A sur le 1^{er} semestre 2012 (cf note 13 des annexes aux comptes consolidés condensés).

Renforcement des fonds propres

Au 30 juin 2012, 687 996 obligations ont été converties sur un total de 2 860 000 ainsi que 12 811 bons de souscriptions d'actions ont été exercés sur un total de 4 304 998, renforçant les fonds propres à hauteur de 7 008 070 € (cf note 10.2 des annexes aux comptes consolidés condensés).

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 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 2012. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 à l'exception

des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2012.

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

Le Groupe a appliqué pour la première fois l'amendement IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir en annexes –Transfert d'actifs, adopté en 2011 par l'Union européenne et applicable à partir du 1^{er} janvier 2012.

Par ailleurs, le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation, ni aucun amendement par anticipation. En particulier, les normes IFRS 10 « États financiers consolidés » et IFRS 11 « Partenariats », publiées par l'IASB en 2011, n'ont pas été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2012 et ne sont donc pas applicables par anticipation à cette date. Le Groupe n'attend à ce jour aucun impact majeur du fait de leur application.

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 2011.

Au 30 juin 2012, 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 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^{er} semestre 2012 à l'exception de la société Pesola (cf paragraphe 1 du présent rapport).

Société + adresse du siège social	SIREN	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
LATECOERE do BRASIL Avenida Correga Dorneles Varga, N° 3320 Bairro Corrego Seco - JACAREI Brésil	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LETOV s.r.o. Letov Letecká Vyroba s.r.o. Beranovich, 65 199 02 Prague 9 – Letnany République Tchèque	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LETOV LV a.s. Letov Letecká Vyroba a.s. Beranovich, 65 199 02 Prague 9 – Letnany République Tchèque	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATECOERE INC. 1000 Brickel av. – suite 641 Miami Florida 33131 USA	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATECOERE DEVELOPPEMENT 135, Rue de Périole 31500 Toulouse	388 377 269	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATelec Z.I. La Bourgade 762 Rue Max Planck - CS 57632 31676 LABEGE Cédex	420 742 660	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATelec GmbH Ruschweg 25 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 Vincente, 30 28903 Getafe – Madrid Espagne	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATecis UK Limited The Business & Technology Centre (F011) Bessemer Drive Stevenage – SG1 2DX Angleterre	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATecis Canada Inc. 3200 Autoroute Laval Laval, Quebec H7T 2H6 Canada	Néant	100.00%	100.00%	Intégration globale
G²METRIC 40 Chemin Cazalbarbier 31140 Launaguet	410 949 879	51.00%	51.00%	Intégration globale
G²METRIC GmbH Zeppelinring 1-6, 33142 Büren Allemagne	Néant	51.00%	51.00%	Intégration globale
G²METRIC Limited 16 Woodlands Gerrards Cross BUCKINGHAMSHIRE Angleterre SL9 8DD	Néant	51.00%	51.00%	Intégration globale
Corse Composites Aéronautique Z.I. du Vazzino 20090 Ajaccio	325 396 471	24.81 %	24.81%	Mise en équivalence
LATECOERE AEROSERVICES Route de Toulouse 31700 Cornebarrieu	352 373 492	30,00%	30,00%	Non consolidée
LATecis srl Sect. 6, Bd. Timisoara nr. 100G Bucuresti Roumanie	Néant	30,00%	30,00%	Non consolidée

NOTE 4 SEGMENTS OPERATIONNELS

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

Les secteurs d'activité définis par le Groupe sont :

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

Ces trois secteurs représentent les activités industrielles du Groupe et font appel, le cas échéant, à des activités de services filiales. 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	Aérostructure	%	Ingénierie et services	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	%	Total
30/06/2012									
Chiffre affaires de l'activité	235 803	67%	42 667	12%	89 886	25%	-15 513	-4%	352 843
Chiffre d'affaires inter-secteur	-9 547	62%	-2 043	13%	-3 923	25%		0%	-15 513
Chiffre affaires consolidé	226 256	64%	40 624	12%	85 963	24%	0	0%	352 843
Résultat opérationnel	14 095	57%	1 999	8%	8 865	36%	-210	-1%	24 749
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	<i>5,98%</i>		<i>4,69%</i>		<i>9,86%</i>				<i>7,01%</i>
Résultat financier réalisé	-9 873	93%	95	-1%	-866	8%	0	0%	-10 644
Résultat financier latent	-12 612	83%	-29	0%	-2 640	17%	0	0%	-15 282
Impôts société et autres	7 481		-801		-1 787		0	0%	4 893
Résultat des sociétés mises en équivalence	-11	100%	0		0		0		-11
Résultat : Part du groupe	-921		1 032		3 572		-210		3 473
Résultat : Part des intérêts non contrôlés	0		232		0		0		232
RESULTAT NET	-921	-25%	1 263	34%	3 572	96%	-210	-6%	3 704
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	<i>-0,39%</i>		<i>2,96%</i>		<i>3,97%</i>				<i>1,05%</i>
Immobilisations incorporelles	1 270	68%	340	18%	259	14%	0	0%	1 870
Ecart d'acquisitions	0	0%	1 300	100%	0	0%	0	0%	1 300
Immobilisations corporelles	68 170	78%	5 626	6%	14 128	16%	8	0%	87 931
Titres mis en équivalence	1 606	100%	0	0%	0	0%	0	0%	1 606
Autres actifs financiers	80 266		75		824		-76 125		5 040
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	151 312	155%	7 341	8%	15 211	16%	-76 117	-78%	97 748
Acquisition d'immobilisations corp. et incorp.	4 053	64%	1 085	17%	1 201	19%	0	0%	6 339
Stocks et en-cours	375 517	84%	508	0%	73 106	16%	-1 110	0%	448 021
Créances clients et autres débiteurs	116 008	63%	34 746	19%	97 262	53%	-64 465	-35%	183 552
Endettement net	330 012	100%	-4 903	-1%	82 199	25%	-76 137	-23%	331 171
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	153 871	100%	30 208	20%	34 324	22%	-64 461	-42%	153 942
Total des actifs sectoriels	706 937	88%	46 187	6%	192 708	24%	-142 110	-18%	803 723

L'élimination des inter-secteur des « Autres actifs financiers » et de l'endettement net correspond principalement aux prêts d'associés liées au montage du crédit syndiqué porté par la société Latécoère.

En milliers d'euros	Aérostructures	%	Ingénierie et services	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	%	Total
30/06/2011									
Chiffre affaires de l'activité	210 921	67%	40 198	13%	77 976	25%	-12 809	-4%	316 286
Chiffre d'affaires inter-secteur	-8 100	63%	-2 656	21%	-2 052	16%	0	0%	-12 809
Chiffre affaires consolidé	202 820	64%	37 542	12%	75 924	24%	0	0%	316 286
Résultat opérationnel	12 094	51%	2 000	8%	9 698	41%	0	0%	23 792
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	<i>5,73%</i>		<i>4,97%</i>		<i>12,44%</i>				7,52%
Résultat financier réalisé	-8 343	89%	22	0%	-1 080	11%	0	0%	-9 401
Résultat financier latent	2 747	72%	-50	-1%	1 111	29%	0	0%	3 809
Impôts société et autres	1 247		-639		-3 283		0	0%	-2 675
Résultat des sociétés mises en équivalence	174	100%	0		0		0		174
Résultat : Part du groupe	7 920		1 126		6 446		0		15 492
Résultat : Part des intérêts non contrôlés	0		207		0		0		207
RESULTAT NET	7 920	50%	1 333	8%	6 446	41%	0	0%	15 699
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	<i>3,75%</i>		<i>3,32%</i>		<i>8,27%</i>				4,96%
Immobilisations incorporelles	1 598	84%	49	3%	245	13%	0	0%	1 891
Ecart d'acquisitions	0	0%	1 300	100%	0	0%	0	0%	1 300
Immobilisations corporelles	73 258	80%	5 234	6%	13 474	15%	8	0%	91 975
Titres mis en équivalence	3 639	100%	0	0%	0	0%	0	0%	3 639
Autres actifs financiers	61	17%	192	54%	100	28%	0	0%	353
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	78 556	79%	6 775	7%	13 819	14%	8	0%	99 158
Acquisition d'immobilisations corp. et incorp.	1 770	54%	555	17%	972	29%	0	0%	3 297
Stocks et en-cours	396 223	86%	1 395	0%	65 075	14%	-900	0%	461 793
Créances clients et autres débiteurs	102 100	70%	32 987	22%	92 127	63%	-80 390	-55%	146 823
Endettement net	271 501	77%	55	0%	81 246	23%	0	0%	352 801
Dettes fournisseurs et autres débiteurs	150 383	121%	23 505	19%	30 892	25%	-80 498	-65%	124 282
Total des actifs sectoriels	651 266	82%	46 396	6%	179 409	23%	-81 394	-10%	795 678

NOTE 5 IMMOBILISATIONS

5.1 Variation des immobilisations

En milliers d'euros	31-déc.-11	Incidence des var. de change	Autres	Acquisitions	Cessions	30-juin-12
Concessions, brevets & droits similaires	8 963	-22	305	389	0	9 635
Autres immobilisations incorporelles	4 063	0	-16	14	0	4 062
Ecart d'acquisition	1 300	0	0	0	0	1 300
Terrains	4 150	-106	0	3	0	4 047
Constructions	38 081	-627	-11	315	0	37 757
Installations tech, matériel & outillage	83 720	-1 007	1 159	2 040	-183	85 729
Autres immobilisations corporelles	21 741	-135	0	669	-57	22 218
Immobilisations en cours	3 934	-4	-1 422	2 635	0	5 143
Avances et acomptes sur immo. corp.	20	-1	-7	60	0	72
Crédit bail immobilier	27 681	0	0	0	0	27 681
Immobilisations financières	5 416	0	-175	317	-10	5 548
Titres mis en équivalence	2 018	0	0	0	-400	1 618
TOTAL DES IMMOBILISATIONS BRUTES	201 087	-1 902	-167	6 441	-650	204 809

En milliers d'euros	31-déc.-11	Incidence des var. de change	Autres	Dotations	Reprises	30-juin-12
Concessions, brevets & droits similaires	7 273	-24	0	411	0	7 661
Autres immobilisations incorporelles	4 119	0	0	48	0	4 167
Constructions	8 996	-151	0	801	0	9 645
Installations tech, matériel & outillage	54 559	-720	0	3 401	-44	57 197
Autres immobilisations corporelles	15 434	-88	0	640	-16	15 971
Crédit bail immobilier	11 491	0	0	412	0	11 902
Immobilisations financières	2 114	0	0	0	0	2 114
TOTAL DES AMORTISSEMENTS	103 986	-982	0	5 712	-59	108 656

En milliers d'euros	31-déc.-11	30-juin-12
Concessions, brevets & droits similaires	1 634	1 870
Autres immobilisations incorporelles	0	0
Ecart d'acquisition	1 300	1 300
Terrains	4 150	4 047
Constructions	29 086	28 112
Installations tech, matériel & outillage	29 161	28 532
Autres immobilisations corporelles	6 307	6 247
Immobilisations en cours	3 934	5 143
Avances et acomptes sur immo. corp.	20	72
Crédit bail immobilier	16 190	15 778
Immobilisations financières	3 302	3 434
Titres mis en équivalence	2 018	1 618
TOTAL DES IMMOBILISATIONS NETTES	97 101	96 153

Les investissements corporels et incorporels du 1^{er} semestre 2012 se sont élevés à hauteur de 6,1 M€ dont

- des outils et matériels de production pour 2,8 M€ ;
- des projets informatiques et licences pour 1,8 M€ (schémas directeurs des systèmes d'information principalement) ;
- du matériel informatique, des agencements et aménagements pour 0,7 M€ ;
- des investissements liés aux bâtiments pour 0,6 M€.

5.2 Ecarts d'acquisition

En milliers d'euros	30-juin-12	31-déc.-11
LATecis	834	834
G2 METRIC	466	466
TOTAL DES ECARTS D'ACQUISITION	1 300	1 300

NOTE 6 TITRES DE SOCIÉTÉS MISES EN EQUIVALENCE

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	30-juin-11
PESOLA	0	132
Corse Composites Aéronautiques	-11	-3
LATECOERE AEROSERVICES	0	44
RESULTATS DES MISES EN EQUIVALENCE	-11	174

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	31-déc.-11
PESOLA	0	400
Corse Composites Aéronautiques	1 606	1 618
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	1 606	2 018

NOTE 7 DETAIL DES STOCKS ET EN-COURS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12			31-déc.-11		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Stocks industriels	200 444	-20 862	179 581	194 688	-25 173	169 515
Encours "Non Recurring"	359 223	-90 784	268 439	401 532	-89 891	311 641
TOTAL	559 667	-111 646	448 021	596 220	-115 064	481 156

L'augmentation des stocks industriels est principalement due à des décalages temporaires de programmes et à des tensions ponctuelles sur la supply-chain dans un contexte de forte augmentation des cadences des constructeurs.

Les en-cours « Non Recurring » enregistrent une baisse marquée en relation avec la facturation exceptionnelle de travaux de développement enregistrée sur le semestre (82 M\$ soit 62,5 M€), partiellement compensée par l'activation de nouveaux travaux réalisés sur la période, notamment sur le programme B787. Une information complémentaire sur les contrats de construction est donnée en note 21.

NOTE 8 CREANCES ET AUTRES DEBITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	31-déc.-11
Avances et acomptes versés sur commandes	487	331
Créances clients	165 995	142 336
<i>Dont mobilisation de créances et créances cédées au factor tirées</i>	<i>73 240</i>	<i>41 394</i>
<i>Dont créances cédées au factor non encaissées à la clôture</i>	<i>17 528</i>	<i>43 287</i>
Comptes courants	281	655
Créances fiscales	10 587	13 234
Autres créances	6 202	5 721
TOTAL CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS	183 552	162 276

Les créances fiscales au 30 juin 2012 correspondent principalement à des crédits de TVA.

NOTE 9 INSTRUMENTS DERIVES

De nouveaux instruments financiers de couverture (EUR/USD) ont été mis en place au cours du 1^{er} semestre 2012 pour un montant total de 358,7 M\$ visant à couvrir à un horizon de 2014. Le Groupe a également mis en place de nouveaux instruments financiers de couverture (EUR/CZK) au cours du 1^{er} semestre 2012 pour un montant global de 4 M€ visant à compléter la couverture CZK à un horizon de 2013.

9.1 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
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture						
- Contrats de change à terme BRL/USD	0	1 408	15 488	10 723	4 766	0
- Options de change** et contrats de change à terme EUR/USD	0	25 681	***			0
- Options de change EUR/CZK**	0	153	***			
Couverture de flux de trésorerie :						
- Contrats de change à terme EUR/USD	0	2 285	56 156	29 468	26 688	0
- Contrats de change à terme CZK/EUR	0	14	11 000	7 000	4 000	0
- Options de change EUR/USD (valeur intrinsèque)	0	6 400	635 465	248 570	386 894	0
- Options de change EUR/CZK (valeur intrinsèque)	0	0	19 000	15 000	4 000	
Total Risque de change	0	35 941	737 109	310 761	426 348	0
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture						
- Collar ****	0	5 341	235 000	60 000	175 000	
Total Risque de taux	0	5 341	235 000	60 000	175 000	
Instruments non qualifié de comptabilité de couverture	0	32 584	250 488	70 723	179 766	0
Instruments qualifié de comptabilité de couverture	0	8 699	721 620	300 038	421 582	0
TOTAL DES INSTRUMENTS FINANCIERS	0	41 283	972 109	370 761	601 348	0
dont instruments financiers non courant	0	19 597				
dont instruments financiers courant	0	21 686				

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

** Correspond principalement à la valeur temps des options et aux options digitales

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

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

9.2 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-12	31-déc.-11
Capitaux propres - Instruments de couverture (nets d'impôts) à l'ouverture	-3 698	59
Variation de juste valeur efficace	-5 318	-530
Reclassement en résultat net de l'exercice	1 756	-5 282
Ecart de conversion	-6	43
Effet d'impôt sur les variations de l'exercice	1 301	2 011
Capitaux propres - Instruments de couverture (nets d'impôts) à la clôture	-5 965	-3 698

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

En milliers d'euros	30-juin-12	31-déc.-11
Juste valeur à l'ouverture	-19 620	-1 877
Impact avant impôts sur résultat	-12 964	-17 743
Juste valeur à la clôture	-32 584	-19 620

L'évolution importante de la juste valeur des instruments dérivés auxquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée (options digitales notamment) 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.

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

10.1 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 13.

10.2 Composition du capital

	30-juin-12	31-déc.-11
Nombre d'actions	9 310 804	8 609 997
Valeur nominale d'une action	2,00	2,00
Capital social en euros	18 621 608	17 219 994

Au cours du 1^{er} semestre 2012, 687 996 obligations ont été converties sur un total de 2 860 000 ainsi que 12 811 bons de souscriptions d'actions ont été exercés sur un total de 4 304 998, renforçant le capital social à hauteur de 1 401 614 €.

	30-juin-12	30-juin-11
Moyenne des titres émis	9 310 804	8 609 997
Moyenne des titres auto détenus	7 962	5 435
Moyenne pondéré des titres (a)	9 302 842	8 604 562
Effet dilutif sur obligations convertibles en actions (OCA) (b)	2 172 004	7 150 000
Effet dilutif sur bons de souscriptions en actions (BSA) délivrés (c)	121 285	54 981
Total des titres dilués (a+b+c)	11 596 131	15 809 543
Résultat (part du Groupe) en euros (d)	3 472 929	15 492 115
Impact des effets de la dilution des OCA sur le résultat (e)	855 694	2 287 957
Résultat dilué (d+e)	4 328 624	17 780 072
Résultat par action	0,37	1,80
Résultat dilué par action	0,37	1,12

Toutes les actions ont été entièrement libérées.

10.3 Actions propres

<i>En quantité</i>	31-déc.-11	Acquisitions	Cessions	30-juin-12	% du Capital
Titres LATECOERE	13 975	30 553	32 897	11 631	0,12%

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-11	Acquisitions / Provisions	Cessions	30-juin-12	Cours Moyen Acquisitions
Titres LATECOERE	123,6	328	333	118,5	10,19

NOTE 11 PROVISIONS NON COURANTES

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-11	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-12
Provisions	3 705	0	-557	0	3 148

Aucune provision significative n'a été comptabilisée sur le 1^{er} semestre 2012. La reprise de l'exercice est due à une diminution de la perte à terminaison sur un programme en cours. Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2012 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 2 337 K€.

NOTE 12 AVANTAGES AU PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-11	Variation de l'exercice	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-12
PIDR	12 722	694	0	0	13 416
Médaille du travail	1 134	34	0	0	1 168
TOTAL	13 855	728	0	0	14 584

Les engagements de retraites et les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 30 juin 2012 ont été évalués en fonction des paramètres retenus lors du calcul effectué au 31 décembre 2011.

NOTE 13 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

13.1 Emprunts et dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	31-déc.-11
Emprunts obligataires	20 710	27 379
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à plus d'un an	221 454	228 464
Financement crédit-bail immobilier – part à plus d'un an	3 708	5 094
Passifs non courants	245 873	260 937
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à moins d'un an	9 305	65 195
Financement crédit-bail immobilier – part à moins d'un an	647	1 126
Affacturation et crédit "revolver" *	99 208	62 595
Autres dettes financières	396	5 417
Passifs courants	109 556	134 333
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	355 429	395 270

Conformément aux engagements pris dans le cadre du crédit syndiqué, le Groupe a remboursé la tranche A sur le 1^{er} semestre 2012 pour un montant de 64,5 M€.

<i>En milliers d'euros</i>	Devise	Taux intérêt	Année d'échéance	Valeur nominal d'origine	30-juin-12
					Valeur comptable
Emprunts obligataires	EURO	EURIBOR+ marge	2015	28 600	20 710
Crédit syndiqué - Tranche B	EURO	EURIBOR+ marge	2018	225 610	216 571
Crédit syndiqué - Tranche C (Crédit revolver)	EURO	EURIBOR+ marge	2015	29 652	29 652
Emprunts bancaires garantis	EURO	3,0%-4,8%-5,9%	2014-2016	21 209	10 256
Emprunts bancaires garantis	EURO	EURIBOR+ marge	2016	1 500	981
Affacturation	EURO/USD	EURIBOR/LIBOR	2015	76 000	69 556
Financement crédit-bail immobilier	EURO	4,7%-7,2%	2010-2020	25 013	4 355
Facilités bancaires et autres	EURO	EURIBOR +	n/a	3 347	3 347
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES				410 931	355 429

13.2 Ratios financiers

Covenants sur crédits moyen terme

Le crédit syndiqué mis en place le 21 décembre 2011 se substitue aux accords de crédit bilatéraux constituant l'essentiel de la dette moyen terme du Groupe LATECOERE. En conséquence, l'ensemble des covenants financiers inclus dans ces contrats se sont éteints.

Engagements financiers sur le crédit syndiqué

Les engagements financiers définis dans le cadre du crédit syndiqué ne sont pas applicables aux comptes arrêtés au 30 juin 2012.

Engagements financiers sur obligations convertibles en actions

Les engagements financiers définis dans le cadre du contrat d'émission des obligations convertibles ne sont pas applicables aux comptes arrêtés au 30 juin 2012.

NOTE 14 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	31-déc.-11
Dettes fournisseurs	94 534	95 100
Dettes sociales	34 531	27 907
Dettes fiscales	10 015	10 110
Clients créditeurs	5 021	3 749
Autres dettes	9 840	4 221
TOTAL DETTES ET AUTRES CRÉDITEURS	153 942	141 087

NOTE 15 IMPOTS**15.1 Créances d'impôt**

Le montant constaté au 30 juin 2012 pour 13,8 M€ correspond à une créance de carry-back pour un montant de 5,4 K€ et à des crédits d'impôts pour 8,3 M€ (crédit d'impôt recherche principalement).

15.2 Impôts différés

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	31-déc.-11
Impôts différés actif	27 847	16 975
Impôts différés passif	-307	-1 137
IMPOTS DIFFERES A L'OUVERTURE	27 541	15 838
Produit (charges) d'impôt différé de la période	6 871	8 666
Variation des impôts différés passant en capitaux propres	1 060	3 036
IMPOTS DIFFERES A LA CLOTURE	35 471	27 541
Dont impôts différés actifs	36 420	27 847
Dont impôts différés passifs	-948	-307

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

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	31-déc.-11
Immobilisations incorporelles et corporelles	-6 074	-6 193
Instruments financiers	13 703	7 938
Engagements envers le personnel	4 443	4 217
Autres provisions	-1 954	-1 866
Emprunts et dettes financières	-1 436	-1 324
Déficits reportables	24 880	22 315
Autres	1 909	2 454
ACTIFS (PASSIFS) D'IMPOTS DIFFERES NET	35 471	27 541

Au 30 juin 2012, les principales sources d'impôts différés actif concernent l'activation des reports déficitaires issus du Groupe fiscal français et les impôts différés issus de la valorisation des instruments financiers. Sur le périmètre d'intégration fiscale française, l'intégralité des impôts différés actifs ont été reconnus au 30 juin 2012 reflétant ainsi la capacité du Groupe à récupérer ces actifs sur la base de prévisions de résultats fiscaux futures du périmètre d'intégration fiscale sur un horizon de cinq ans. Les déficits fiscaux du Groupe sont reportables sans limitation de durée.

NOTE 16 ACHATS CONSOMMÉS ET CHARGES EXTERNES

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	30-juin-11
Achats consommés	-55 152	-43 647
Marchandises consommées	-2 486	-1 617
Sous-traitance	-86 353	-79 433
Charges externes	-30 026	-28 502
ACHATS CONSOMMÉS ET CHARGES EXTERNES	-174 016	-153 199

Un reclassement a été opéré sur la période du 30 juin 2011 de la ligne « Achats consommés et charges externes » vers la ligne « Charges de personnel » pour un montant de 5 943 K€.

NOTE 17 AUTRES PRODUITS

Au 30 juin 2012, les autres produits comprennent notamment des subventions et crédits d'impôts recherche pour un montant de 3,2 M€, de la production immobilisée pour 1,6 M€.

NOTE 18 DETAIL DU RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-12	30-juin-11
Coût de l'endettement net	-10 177	-9 083
Gains et pertes de change réalisés :	-34	49
- sur instruments dérivés EUR/USD	0	606
- sur autres instruments dérivés	-209	1 531
- résultat de change réalisé sur postes du bilan	175	-2 088
Autres charges et produits financiers réalisés	-433	-367
Résultat financier réalisé	-10 644	-9 401
Variation de juste valeur des instruments financiers :	-13 206	4 834
- sur instruments dérivés de change EUR/USD	-12 167	4 932
- sur autres instruments dérivés de change	-350	-2 009
- sur instruments dérivés de taux	-688	1 912
Réévaluation des postes du bilan	-1 133	-722
Autres charges et produits financiers latents	-943	-303
Résultat financier latent	-15 282	3 809
RESULTAT FINANCIER	-25 926	-5 592

NOTE 19 CHARGE D'IMPOTS

En milliers d'euros	30-juin-12	31-déc.-11
Impôts exigibles	-1 978	-3 268
Impôts différés	6 871	8 666
TOTAL	4 893	5 398

Le produit d'impôts différés constaté au compte de résultat provient principalement de l'impôt différé relatif aux pertes latentes des instruments financiers pour un montant de 4,4 M€ et de l'activation complémentaire des déficits fiscaux du Groupe pour 2,6 M€.

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 2012. Ces risques sont décrits dans la note 22 des comptes consolidés du document de référence 2011.

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	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	30-juin-12		
			< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	36 256	-66 916	-2 627	-11 154	-53 134
Emprunts obligataires	20 710	-24 361	-863	-23 498	
Crédit syndiqué - Tranche B	216 571	-272 686	-11 662	-135 613	-125 411
Crédit syndiqué - Tranche C (Crédit revolver)	29 652	-33 087	-3 189	-29 897	
Autres Emprunts bancaires	11 237	-12 810	-3 121	-9 848	
Affecturation	69 556	-69 556	-69 556		
Financement crédit-bail immobilier	4 355	-5 223	-797	-3 059	-1 368
Facilités bancaires et autres	3 347	-3 347	-3 347		
Dettes et autres créditeurs	166 555	-166 555	-163 988		-2 567
Total des passifs financiers non dérivés	558 240	-654 541	-259 150	-213 070	-182 480
Instruments dérivés de couverture (valeur intrinsèque)	8 699	-8 699	-4 799	-3 900	0
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	566 938	-663 239	-263 948	-216 970	-182 480

En milliers d'euros	31-déc.-11				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	37 312	-66 665	-3 011	-12 140	-51 513
Emprunts obligataires	27 379	-33 301	-1 372	-31 929	
Crédit syndiqué - Tranche A et B	281 293	-347 900	-75 558	-124 976	-147 366
Crédit syndiqué - Tranche C (Crédit revolving)	29 652	-34 249	-3 397	-30 852	
Autres Emprunts bancaires	12 062	-13 291	-3 958	-9 334	
Affacturage	32 943	-32 943	-32 943		
Financement crédit-bail immobilier	6 220	-7 339	-1 421	-4 431	-1 487
Autres lignes de crédits court terme	5 721	-5 721	-5 721		
Dettes et autres créditeurs	152 437	-152 437	-150 128		-2 308
Total des passifs financiers non dérivés	585 018	-693 846	-277 509	-213 663	-202 674
Instrument dérivé de couverture (valeur intrinsèque)	5 841	-5 841	-3 834	-2 006	
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	590 859	-699 687	-281 344	-215 669	-202 674

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 2012.

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

	30-juin-12		31-déc.-11	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances clients	130 102	103 337	119 099	92 046
Dettes fournisseurs	-34 770	-27 617	-35 800	-27 668
Autres (affacturage)	-79 065	-62 799	-28 184	-21 782
Endettement net	5 936	4 715	6 011	4 646
EXPOSITION NETTE AVANT COUVERTURE	22 203	17 635	61 126	47 242
Instrument de couverture portant sur les créances au bilan	0	0	0	0
EXPOSITION NETTE APRES COUVERTURE	22 203	17 635	61 126	47 242

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 2012. Cette variation aurait eu

pour conséquence une baisse du résultat avant impôt de 0,7 M€ contre une baisse de 1,8 M€ du résultat avant impôts au 31 décembre 2011.

NOTE 21 CONTRATS DE CONSTRUCTION

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-12	31-déc.-11
Encours nets reconnus à l'actif	339	337
Montant dû aux clients	2	3
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	2 232	2 032
Charges engagées depuis l'origine des contrats	2 622	2 471
Avances remboursables	36	37

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

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

Une évolution des hypothèses de taux USD à la baisse de 5 centimes d'euros sur les périodes 2013 à 2014 n'aurait pas d'incidence sur la marge reconnue au 30 juin 2012 et une baisse de la marge à terminaison de 0,02 point. 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 engagements financiers du Groupe n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre à l'exception des créances clients données en garantie dans le cadre du contrat d'affacturage qui passent de 32 943 K€ au 31 décembre 2011 à 69 556 K€ au 30 juin 2012.

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

<i>En milliers d'euros</i>	Latécoère	CCA
Produits opérationnels	0	705
Achats	705	0
Clients	151	0
Dettes	0	151

<i>En milliers d'euros</i>	LATecis	LATecis srl
Produits opérationnels	0	843
Achats	843	0
Clients	281	20
Dettes	20	281

<i>En milliers d'euros</i>	Latécoère	Latécoère Aeroservices
Produits opérationnels	0	22
Achats	22	0
Clients	379	386
Dettes	386	379

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

Les relations entre le Groupe Latécoère et les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2012 sont restées comparables à celles de l'exercice 2011. Aucune transaction inhabituelle significative, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre. Par ailleurs, les principes de rémunérations et avantages alloués aux dirigeants du groupe et aux mandataires sociaux n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du 1^{er} semestre 2012.

NOTE 24 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il n'est pas survenu d'événement significatif entre la date de clôture des comptes au 30 juin 2012 et la date d'arrêt des comptes par le Directoire.

3 DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT

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

Toulouse, le 30 août 2012

Le Président du Directoire
François Bertrand

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

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^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, 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.

II – Vérification spécifique

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

Paris La Défense, le 3 septembre 2012

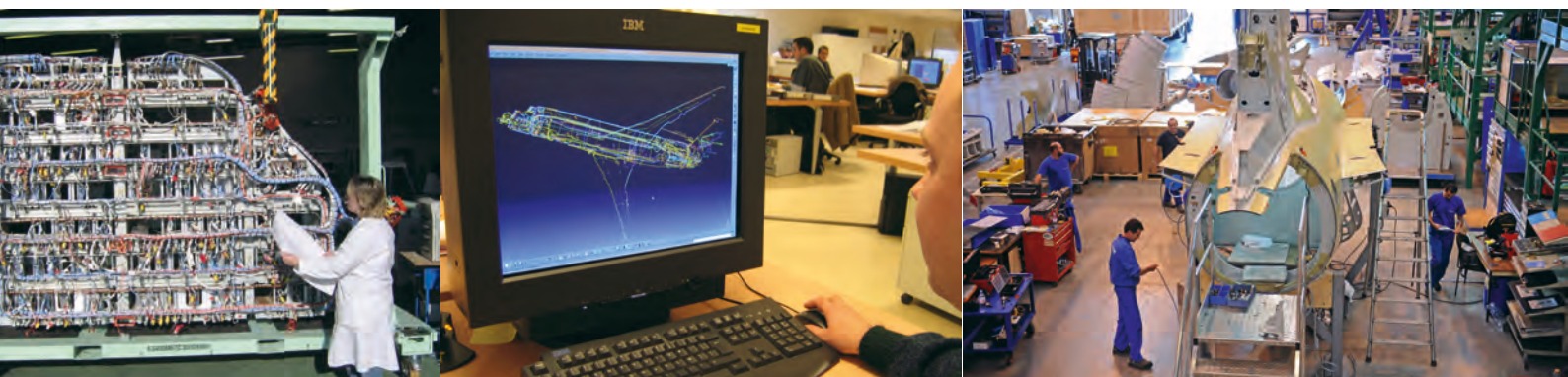
Paris, le 3 septembre 2012

KPMG Audit IS

Grant Thornton

Christian Libéros
Associé

Gilles Hengoat
Associé



Siège social - Headquarters

135 rue de Périole - BP 25211

31079 Toulouse cedex 5 - France

Tel: +33 (0)5 61 58 77 00 - Fax: +33 (0)5 61 58 97 38

www.latecoere.fr