

Rapport semestriel **2014**



GROUPE
LATECOERE

SOMMAIRE

- 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

- 2 COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2014**
 - 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 2014**

1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Directoire du 26 août 2014.

Activités du Groupe

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Chiffre d'affaires	321,4	310,4
Résultat opérationnel (EBIT)	16,4	17,8
% du chiffre d'affaires	5,1%	5,7%
Résultat financier	-10,1	-14,6
Résultat financier réalisé	-10,7	-9,9
Résultat financier latent	0,6	-4,8
Résultat net attribuable au Groupe	5,0	1,3

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-14	31-déc.-13
Endettement net consolidé	319,6	316,9
Capitaux propres attribuables au Groupe	130,6	130,5

Une croissance de l'activité en ligne avec les objectifs moyen-terme

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort en augmentation de 3,6% par rapport au premier semestre 2013 (soit 4,8% à taux de change constant) et s'établit à 321,4 M€.

Cette progression d'activité résulte essentiellement de la capacité de l'Aérostructure Industrie (+7,3% soit +8,8% à taux de change constant) à accompagner l'augmentation des cadences et d'une dynamique commerciale favorable dans les Services (+3,3%) notamment dans le secteur des outillages.

L'activité Systèmes d'Interconnexion affiche sur la période un léger repli de 2,4% (-1,2% à taux de change constant) en comparaison avec un premier semestre 2013 marqué par une forte activité d'ingénierie tirée par le développement des nouveaux programmes.

Ainsi, l'évolution de l'activité du groupe Latécoère au premier semestre 2014 (+4,8% à taux de change constant) est en ligne avec l'objectif de croissance moyenne annuelle de +4% visé dans le cadre du plan Boost 2014-2016.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi son adaptation aux enjeux de la montée en cadence des programmes série.

Au 30 juin 2014 et sur la base d'une parité €/€ de 1,35, le portefeuille de commandes, qui ne prend en compte que les commandes fermes des avionneurs, atteint 2,61 milliards d'Euros en croissance de +1,1% sur le premier semestre grâce notamment à de nouvelles prises de commandes par Embraer et Airbus respectivement sur les programmes E-Jet E2 et A320 Néo. Il représente 4 années de chiffre d'affaires.

Un résultat opérationnel de 16,4 M€

La rentabilité opérationnelle du Groupe s'établit à 16,4 M€ soit 5,1% du chiffre d'affaires par rapport à 5,7% sur le 1^{er} semestre 2013. Ce léger repli est imputable à :

- Une performance du 1^{er} semestre 2013 de la branche Systèmes d'Interconnexion tirée par un niveau d'activité très important dans les services qui n'a pu être maintenu sur le 1^{er} semestre 2014 du fait de la contraction du marché liée à la fin du développement des nouveaux programmes ;
- Des coûts de démarrage de l'unité mexicaine dédiée à l'Aérostructure Industrie supportés sur le 1^{er} semestre 2014 et par nature non récurrents.

La rentabilité de l'Aérostructures Services est en progression grâce notamment à une augmentation marquée de l'activité outillage.

Le résultat financier s'établit à -10,1 M€ versus -14,6 M€ sur le 1^{er} semestre 2013. Cette amélioration résulte principalement d'un effet de change positif sur la période (variation de juste valeur des instruments financiers et réévaluation positive des actifs et passifs monétaires au bilan, sans effet cash).

Le coût de l'endettement net ressort à -7,3 M€ et reste stable par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Le résultat net attribuable au Groupe ressort en hausse à +5,0 M€ contre 1,3 M€ au 1^{er} semestre 2013.

Le Groupe a poursuivi sa politique de couverture de change €/€/\$ visant à défendre un cours €/€ budget de 1,35. Le renforcement du dollar au cours de l'été a permis au Groupe de compléter son portefeuille de couverture qui atteint désormais 300 M\$ pour 2015 soit près de 80% de son exposition sur cette même année.

Un endettement net contenu à 320 M€ sur le 1^{er} semestre 2014

L'endettement net ressort à 319,6 M€ contre 316,9 M€ au 31 décembre 2013 résultant principalement du besoin en fonds de roulement dont les variations sont principalement liées à :

- Un retournement partiel des éléments ponctuels ayant impacté favorablement 2013 ;
- Un effet de saisonnalité favorable lié au 1^{er} semestre; et à
- Une diminution des stocks de plus de 6 M€.

Le Groupe rappelle qu'il a obtenu la main levée (« waiver ») sur les covenants inscrits dans le contrat de crédit syndiqué au titre de l'exercice 2013 et qu'il a été convenu avec le pool bancaire de programmer les discussions sur le réaménagement de sa structure financière sur le second semestre.

Obtention des premiers effets opérationnels du volet Performance du Plan Boost

Le plan Boost lancé par le Groupe en février 2014 et qui a donné lieu à l'approbation par le Comité Exécutif de 120 propositions, est entré dans sa phase de mise en œuvre. A la fin du 1^{er} semestre, 73 actions ont d'ores et déjà été déployées.

Le Plan Boost vise notamment à :

- Remettre la production au cœur du dispositif opérationnel du Groupe ;
- Améliorer la qualité produit et la compétitivité grâce à des réductions de coûts au niveau de la production et des économies sur les frais de structure ;
- Optimiser l'utilisation des ressources du Groupe.

Les premiers effets opérationnels du volet Performance du Plan Boost sont à cet égard prometteurs :

- Dans le domaine de la production, le respect des délais clients s'est amélioré grâce à une meilleure gestion des flux amont. En effet, la sécurisation progressive de la supply chain a permis d'améliorer significativement la

ponctualité de l'approvisionnement des pièces et d'atteindre un plus bas historique en terme de manquants (réduction de plus d'un tiers par rapport à fin 2013). La rationalisation du panel fournisseurs, la mise en place de secondes sources, la ré-internalisation de la production de certaines pièces et l'optimisation de l'organisation logistique/approvisionnement initiées au cours du 1^{er} semestre doivent permettre de poursuivre la fiabilisation du processus de production « série ». Dans le même temps, la mise en place d'un « mur qualité » à l'entrée des ateliers a permis une nette réduction de la non qualité notamment dans l'Aérostructure Industrie.

- Dans le domaine des économies de coûts et de l'optimisation des ressources qui doivent permettre une amélioration de la productivité et de la compétitivité, le Groupe a accéléré ses efforts en matière de réduction des temps d'assemblage et d'adaptation des fonctions support au niveau de maturité des programmes. La ré-internalisation d'une partie des études précédemment sous-traitées a, par ailleurs permis d'améliorer la rentabilité de l'activité Services. La centralisation des achats de moyens généraux a déjà sécurisé une économie de 13% en année pleine sur les contrats négociés depuis le début de l'exercice.

Dans le même temps, le management de Latécoère s'assure que les conditions internes nécessaires à l'obtention des résultats escomptés dans le cadre du Plan Boost soient réunies (organisation et compétences en ligne avec les besoins du Plan Boost, implication et responsabilisation des collaborateurs, changement culturel).

L'ensemble de ces actions renforçant les fondamentaux opérationnels contribuera au redressement progressif de la rentabilité du Groupe et lui permettra de sécuriser un retour à une génération de cash pérenne au fur et à mesure de l'exécution du plan conformément à la trajectoire des objectifs financiers 2016 annoncés en février dernier.

Le site de production au Mexique pleinement opérationnel

Le 10 avril 2014, Guillermo Padres Elias, Gouverneur de l'État de Sonora-Mexico, le Directoire du Groupe, ainsi que l'ensemble de l'équipe Latécoère-Mexico ont inauguré la nouvelle base d'opérations du Groupe Latécoère en Amérique du Nord, située à Hermosillo, capitale de l'État de Sonora au Nord Ouest du Mexique.

Ce site de production d'une surface de 8,000 m2 emploie déjà près de 250 personnes, opérateurs qualifiés, techniciens et ingénieurs, qui produisent actuellement des harnais électriques complexes pour Airbus et assemblent une partie de la production des portes passagers du Boeing 787. Au travers de cette implantation, le Groupe Latécoère se dote, pour la première fois, d'une plate-forme industrielle commune aux Systèmes d'Interconnexion et à l'Aérostructure.

L'unité mexicaine a d'ores et déjà livré ses premières portes passagers, soit 45 jours en avance par rapport au calendrier initial et permet ainsi au Groupe d'accompagner la montée en cadence du programme B787.

Perspectives

« L'engagement de tous les collaborateurs derrière le plan Boost, plan de remise en ordre de bataille financier et opérationnel du Groupe, a permis à Latécoère d'obtenir les premiers fruits de sa transformation à peine 4 mois après son lancement. Cet amorçage réussi nous encourage à maintenir nos efforts sans relâche et à rester concentrés sur l'exécution de notre plan jusqu'à ce que notre redressement soit achevé d'ici 2016.

Le secteur aéronautique, porté par la dynamique du marché des avions commerciaux, est marqué simultanément par une activité très soutenue chez nos clients, comme l'atteste le volume de commandes record enregistrées par les avionneurs au salon de Farnborough, et par l'absence de nouveaux programmes remplacés par la remotorisation de versions existantes. Cette situation exige d'être en capacité à la fois d'accompagner l'accélération des cadences de livraison de nos programmes série et de compenser la faiblesse de la demande dans le design par l'obtention de nouveaux marchés pour poursuivre notre croissance.

Nos priorités pour le second semestre restent inchangées. Nous continuerons à nous concentrer sur nos trois leviers d'amélioration de la performance opérationnelle : utilisation optimisée des ressources, meilleure maîtrise des coûts de production et de développement, et abaissement du point mort.

2014 sera une année de transition et de stabilisation des résultats financiers avec une deuxième partie de l'année qui devrait s'inscrire en amélioration au niveau du résultat opérationnel.»

a déclaré Frédéric Michelland, Président du Directoire de Latécoère.

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

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

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se sont poursuivies au cours du 1^{er} semestre 2014 sur la base des mêmes conventions que celles appliquées au 31 décembre 2013.

Référentiel, principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2014 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 2014. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2014 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014.

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.

Les normes et amendements suivants, parus au Journal officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des comptes semestriels sont appliqués pour la première fois au 30 juin 2014 :

- Les amendements à IAS 32 relatifs aux règles de compensation des actifs financiers et des passifs financiers
- Les amendements à IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » et IAS 27 révisée (version 2011) « Etats financiers individuels » - Sociétés d'investissement
- Les amendements à IAS 36 « Pertes de valeur » - Information à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Les amendements à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 9 « Instruments financiers : classification et évaluation des actifs financiers et passifs financiers » - Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture

Ces normes ou amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2014.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». Le Groupe n'attend à ce jour d'impact majeur sur l'application de cette interprétation.

2 COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2014

2.1 Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-14	31-déc.-13
Ecart d'acquisition	5.2	1 300	1 300
Autres immobilisations incorporelles	5.1	2 520	1 782
Immobilisations corporelles	5.1	91 179	90 083
Titres de sociétés mises en équivalence		0	0
Autres actifs financiers		5 882	6 171
Impôts différés	15.2	17 060	17 075
Instruments financiers dérivés	9.1	0	4 853
TOTAL ACTIF NON COURANT		117 942	121 265
Stocks et en-cours	6.1	418 522	405 555
Clients et autres débiteurs	8	154 151	157 077
Créances d'impôt	15.1	29 683	26 850
Instruments financiers dérivés	9.1	6 489	11 277
Autres actifs courants		2 492	1 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie		22 044	19 541
TOTAL ACTIF COURANT		633 381	621 560
TOTAL ACTIF		751 323	742 824

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-14	31-déc.-13
Capital	10.1	23 075	23 017
Primes liées au capital		93 030	92 800
Actions propres		1 665	1 691
Autres réserves		4 745	9 549
Résultats non distribués		8 077	3 471
CAPITAL EMIS ET RESERVES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE ME		130 591	130 528
Participations ne donnant pas le contrôle		1 344	1 657
TOTAL CAPITAUX PROPRES		131 935	132 185
Emprunts et dettes financières	13.2	231 209	5 658
Avances remboursables		38 290	38 147
Engagements envers le personnel	12	14 641	14 061
Autres provisions	11	821	756
Impôts différés	15.2	9 506	12 186
Instruments financiers dérivés	9.1	138	0
Autres passifs long terme		18 328	16 745
TOTAL PASSIF NON COURANT		312 933	87 551
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	13.2	110 471	330 832
Avances remboursables		957	896
Fournisseurs et autres créditeurs	14	179 102	175 485
Dettes d'impôt		1 470	1 464
Autres passifs courants		11 713	9 151
Instruments financiers dérivés	9.1	2 742	5 261
TOTAL PASSIF COURANT		306 455	523 088
TOTAL DES PASSIFS		619 388	610 639
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		751 323	742 824

2.2 Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-14	30-juin-13
Chiffre d'affaires		321 434	310 355
Autres produits de l'activité		295	328
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		13 800	21 940
Achats consommés et charges externes	16	-196 386	-183 790
Charges de personnel		-122 750	-132 527
Impôts et taxes		-3 451	-4 319
Dotations aux amortissements et pertes de valeur		-5 779	-5 995
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		-110	971
Dotations nettes / dépréciations des actifs circulants		1 497	5 260
Autres produits	17	9 469	8 633
Autres charges		-1 606	-3 048
RESULTAT OPERATIONNEL		16 414	17 808
<i>Résultat opérationnel / chiffre d'affaires</i>		<i>5,11%</i>	<i>5,74%</i>
Coût de l'endettement financier net		-7 255	-7 429
Gains et pertes de change réalisés		-1 875	-1 360
Autres charges et produits financiers réalisés		-1 566	-1 077
Résultat financier réalisé		-10 696	-9 867
Gains et pertes latents sur instruments financiers dérivés		775	-1 954
Autres charges et produits financiers latents		-147	-2 816
Résultat financier latent		628	-4 771
RESULTAT FINANCIER	18	-10 068	-14 637
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	43
Impôts sur les bénéfices	19	-1 345	-1 959
RESULTAT NET		5 001	1 254
Dont attribuable aux propriétaires de la société mère		4 979	1 324
Dont attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		22	-69
<i>Résultat attribuable au Groupe / chiffre d'affaires</i>		<i>1,55%</i>	<i>0,43%</i>
Moyenne pondérée titres période		11 520 470	9 310 456
Résultat de base par action	10.1	0,43	0,14
Résultat dilué par action	10.1	0,39	0,14

2.3 Etat des produits et charges comptabilisés

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
RESULTAT NET DE LA PERIODE (1)	5 001	1 254
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL :		
- Eléments qui ne seront pas ultérieurement reclassés en résultat net :		
Engagement de rachat sur minoritaires	-373	-17
Ecart actuariel des engagements de retraite	0	0
Autres	-266	0
- Eléments qui seront ultérieurement reclassés en résultat net :		
Ecart de conversion	587	-1 486
Instruments dérivés de couvertures de flux de trésorerie futurs (variation de juste valeur et transferts en résultat)	-7 928	-1 693
Produit (charge) d'impôt sur les éléments ultérieurement reclassés	2 791	647
TOTAL AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (2)	-5 190	-2 549
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL (1+2)	-189	-1 294
Dont attribuable aux propriétaires de la société mère	-199	-1 221
Dont attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	11	-73

2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Résultat net de la période	5 001	1 254
Ajustement pour :		
Elimination du résultat des mises en équivalence	0	-43
Amortissements et provisions	6 135	288
Elimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-775	2 514
Autres éléments sans impact de trésorerie	53	6
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	10 413	4 020
Charge d'impôts	1 345	1 959
Coût de l'endettement financier	7 255	7 625
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPÔT	19 012	13 604
Variation des stocks	-11 300	-22 092
Variation des clients et autres débiteurs	-622	1 228
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	7 577	27 350
Impôt payé	-1 168	-1 393
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	13 499	18 697
Incidence des acquisitions de filiales	0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (dont variation des fournisseurs d'immobilisations)	-8 294	-8 036
Acquisition d'actifs financiers	-6	-50
Variation des prêts et avances consentis	-7	-813
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	498	26
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-7 808	-8 873
Augmentation de capital	287	8
Acquisitions ou cessions d'actions propres	-25	-15
Emission d'emprunts	0	3
Remboursement d'emprunts	-1 891	-1 801
Intérêts financiers versés	-5 744	-7 416
Dividendes payés	0	-245
Flux liés aux avances remboursables	205	297
Autres flux liés aux opérations de financement ¹	4 837	-15 232
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-2 331	-24 401
+/- incidence des variations de change	20	250
Autres variations	0	0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	3 380	-14 327
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	17 894	26 485
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	21 273	12 158

¹ Correspond principalement aux financements court terme (affacturation et crédit court terme)

2.5 Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital émis	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Instruments dérivés de couvertures de flux de trésorerie futurs	Ecart de conversion	Autres variations	Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
31-déc.-2012	18 648	75 321	1 675	91 280	1 355	-1 629	-1 679	184 971	1 680	186 651
Opération sur capital	2	6						8		8
Paievements fondés sur des actions								0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-15					-15		-15
Dividendes								0	-245	-245
Autres variations								0		
Transactions avec les actionnaires	2	6	-15	0	0	0	0	-7	-245	-252
Résultat net de l'exercice (1)				1 324				1 324	-69	1 254
Instruments dérivés de couvertures de flux de trésorerie futurs (variation de juste valeur et transferts en résultat)					-1 036			-1 036		-1 036
Instruments financiers : écarts de conversion					-10			-10		-10
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat						-1 482		-1 482	-4	-1 486
Autres variations							-17	-17		-17
Autres éléments du résultat global (2)	0	0	0	0	-1 046	-1 482	-17	-2 545	-4	-2 549
TOTAL RESULTAT GLOBAL (1)+(2)	0	0	0	1 324	-1 046	-1 482	-17	-1 221	-73	-1 294
30-juin-2013	18 649	75 327	1 660	92 604	309	-3 110	-1 696	183 743	1 361	185 104
31-déc.-2013	23 017	92 800	1 691	11 290	9 678	-5 714	-2 233	130 528	1 657	132 185
Opération sur capital	57	230						287		287
Paievements fondés sur des actions								0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-25					-25		-25
Dividendes								0	-325	-325
Autres variations										
Transactions avec les actionnaires	23 075	93 030	1 665	11 290	9 678	-5 714	-2 233	130 790	1 333	132 122
Résultat net de l'exercice (1)				4 979				4 979	22	5 001
Instruments dérivés de couvertures de flux de trésorerie futurs (variation de juste valeur et transferts en résultat)					-5 137			-5 137		-5 137
Instruments financiers : écarts de conversion					-1			-1		-1
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat						598		598	-11	587
Autres variations							-639	-639		-639
Autres éléments du résultat global (2)	0	0	0	0	-5 137	598	-639	-5 178	-11	-5 190
TOTAL RESULTAT GLOBAL (1)+(2)	0	0	0	4 979	-5 137	598	-639	-199	11	-189
30-juin-2014	23 075	93 030	1 665	16 269	4 541	-5 115	-2 873	130 591	1 344	131 935

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 Stocks et en-cours et contrats de construction
- NOTE 7 Actifs financiers
- 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 Passifs financiers
- 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 Engagements financiers et passifs éventuels
- NOTE 22 Parties liées
- NOTE 23 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 2014, 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 26 août 2014.

NOTE 1 FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2014

Obtention des premiers effets opérationnels du volet Performance du Plan Boost

Le plan Boost lancé par le Groupe en février 2014 et qui a donné lieu à l'approbation par le Comité Exécutif de 120 propositions, est entré dans sa phase de mise en œuvre. A la fin du 1^{er} semestre, 73 actions ont d'ores et déjà été déployées.

Le Plan Boost vise notamment à :

- Remettre la production au cœur du dispositif opérationnel du Groupe ;
- Améliorer la qualité produit et la compétitivité grâce à des réductions de coûts au niveau de la production et des économies sur les frais de structure ;
- Optimiser l'utilisation des ressources du Groupe.

Les premiers effets opérationnels du volet Performance du Plan Boost sont à cet égard prometteurs :

- Dans le domaine de la production, le respect des délais clients s'est amélioré grâce à une meilleure gestion des flux amont. En effet, la sécurisation progressive de la supply chain a permis d'améliorer significativement la ponctualité de l'approvisionnement des pièces et d'atteindre un plus bas historique en terme de manquants (réduction de plus d'un tiers par rapport à fin 2013). La rationalisation du panel fournisseurs, la mise en place de secondes sources, la ré-internalisation de la production de certaines pièces et l'optimisation de l'organisation logistique/approvisionnement initiées au cours du 1^{er} semestre doivent permettre de poursuivre la fiabilisation du processus de production « série ». Dans le même temps, la mise en place d'un « mur

qualité » à l'entrée des ateliers a permis une nette réduction de la non qualité notamment dans l'Aérostructure Industrie.

- Dans le domaine des économies de coûts et de l'optimisation des ressources qui doivent permettre une amélioration de la productivité et de la compétitivité, le Groupe a accéléré ses efforts en matière de réduction des temps d'assemblage et d'adaptation des fonctions support au niveau de maturité des programmes. La ré-internalisation d'une partie des études précédemment sous-traitées a, par ailleurs permis d'améliorer la rentabilité de l'activité Services. La centralisation des achats de moyens généraux a déjà sécurisé une économie de 13% en année pleine sur les contrats négociés depuis le début de l'exercice.

Dans le même temps, le management de Latécoère s'assure que les conditions internes nécessaires à l'obtention des résultats escomptés dans le cadre du Plan Boost soient réunies (organisation et compétences en ligne avec les besoins du Plan Boost, implication et responsabilisation des collaborateurs, changement culturel).

L'ensemble de ces actions renforçant les fondamentaux opérationnels contribuera au redressement progressif de la rentabilité du Groupe et lui permettra de sécuriser un retour à une génération de cash pérenne au fur et à mesure de l'exécution du plan conformément à la trajectoire des objectifs financiers 2016 annoncés en février dernier.

Le site de production au Mexique totalement opérationnel

Le 10 avril 2014, Guillermo Padres Elias, Gouverneur de l'État de Sonora-Mexico, le Directoire du Groupe, ainsi que l'ensemble de l'équipe Latécoère-Mexico ont inauguré la nouvelle base d'opérations du Groupe Latécoère en Amérique du Nord, située à Hermosillo, capitale de l'État de Sonora au Nord Ouest du Mexique. Ce site de production d'une surface de 8,000 m² emploie déjà près de 250 personnes, opérateurs qualifiés, techniciens et ingénieurs, qui produisent actuellement des harnais électriques complexes pour Airbus et assemblent une partie de la production des portes passagers du Boeing 787. Au travers de cette implantation, le Groupe Latécoère se dote, pour la première fois, d'une plate-forme industrielle commune aux Systèmes d'Interconnexion et à l'Aérostructure. L'unité mexicaine a d'ores et déjà livré ses premières portes passagers, soit 45 jours en avance par rapport au calendrier initial et permet ainsi au Groupe d'accompagner la montée en cadence du programme B787.

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2014 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 2014. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2014 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014.

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

Les normes et amendements suivants, parus au Journal officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des comptes semestriels sont appliqués pour la première fois au 30 juin 2014 :

- Les amendements à IAS 32 relatifs aux règles de compensation des actifs financiers et des passifs financiers ;
- Les amendements à IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » et IAS 27 révisée (version 2011) « Etats financiers individuels » - Sociétés d'investissement
- Les amendements à IAS 36 « Pertes de valeur » - Information à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Les amendements à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 9 « Instruments financiers : classification et évaluation des actifs financiers et passifs financiers » - Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture

Ces normes ou amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2014.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». Le Groupe n'attend à ce jour d'impact majeur sur l'application de cette interprétation.

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 6).

L'estimation de la variation des engagements envers le personnel a été projetée sur la base des informations au 31 décembre 2013.

Au 30 juin 2014, 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.

Le Groupe a convenu avec ses partenaires financiers de revoir la totalité du profil d'amortissement du crédit syndiqué d'ici fin 2014. Dans ce contexte, les échéances 2014 ont notamment été reportées à fin 2015. Cette échéance sera réappréciée dans le cadre des discussions à venir.

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. Toutes les sociétés faisant partie du périmètre clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Société	Pays	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation	
Segment Aérostructures :					
Aérostructure Industrie	LATECOERE	France		Société consolidante	
	LATECOERE do BRASIL	Brésil	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE CZECH REPUBLIC s.r.o (ex LETOV s.r.o.)	République Tchèque	100%	100%	Intégration globale
	LETOV a.s. (Letov Letecká Vyroba a.s.)	République Tchèque	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE INC.	Etats Unis	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE DEVELOPPEMENT	France	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE BIENES RAICES	Mexique	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE Mexico	Mexique	100%	0%	Intégration globale
	LATECOERE Mexico Services	Mexique	100%	0%	Intégration globale
Aérostructure Services	LATECOERE Services (ex LATecis)	France	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE Services Iberia (ex LATecis Iberia)	Espagne	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE Services Limited (ex LATecis UK limited)	Angleterre	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE Services Canada Inc. (ex LATecis Canada Inc.)	Canada	100%	100%	Intégration globale
	LATECOERE services Gmbh	Allemagne	100%	100%	Intégration globale
	G²METRIC	France	51%	51%	Intégration globale
	G²METRIC GmbH	Allemagne	51%	51%	Intégration globale
	G²METRIC Limited	Angleterre	51%	51%	Intégration globale
Segment Systèmes d'interconnexion :					
LATelec	France	100%	100%	Intégration globale	
LATelec GmbH	Allemagne	100%	100%	Intégration globale	
SEA LATelec	Tunisie	100%	100%	Intégration globale	
LATelec Mexico	Mexique	100%	0%	Intégration globale	
LATelec Mexico Services	Mexique	100%	0%	Intégration globale	

Pour information, il n'y a eu aucun changement de périmètre au cours de la période.

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.

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.

Le Groupe utilise l'EBIT Economique comme indicateur clé approprié de pilotage de la performance opérationnelle des branches du Groupe.

L'EBIT Economique représente au niveau des comptes consolidés le résultat opérationnel (EBIT) du Groupe retraité de la variation des Encours « Non recurring » net de provision.

L'endettement net comprend les emprunts et dettes financières courant et non courant et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

En milliers d'euros	Aérostructure Industrie	%	Aérostructure Services ¹	%	Eliminations inter-secteur	Aérostructures	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	Total
30/06/2014											
Chiffre affaires de l'activité	189 902	59%	49 546	15%	-4 445	235 003	73%	102 230	32%	-15 798	321 434
Chiffre d'affaires inter-secteur	-12 082	76%	-3 416	22%	4 445	-11 053	70%	-4 745	30%	15 798	0
Chiffre affaires consolidé	177 820	55%	46 129	14%	0	223 950	70%	97 484	30%	0	321 434
EBIT Economique	-8 874	270%	2 771	-84%	0	-6 103	186%	2 977	-91%	-157	-3 283
<i>EBIT Economique / chiffre d'affaires</i>	<i>-4,67%</i>		<i>5,59%</i>			<i>-2,60%</i>		<i>2,91%</i>			<i>-1,02%</i>
Résultat opérationnel	8 052	49%	2 771	17%	0	10 823	66%	5 748	35%	-157	16 414
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	<i>4,24%</i>		<i>5,59%</i>			<i>4,61%</i>		<i>5,62%</i>			<i>5,11%</i>
Résultat financier réalisé	-10 577	99%	39	0%	0	-10 538	99%	-157	1%	0	-10 696
Résultat financier latent	1 315	209%	-25	-4%	0	1 290	205%	-662	-105%	0	628
Impôts société et autres	873		-794		0	79		-1 425		0	-1 345
RESULTAT NET	-338	-7%	1 991	40%	0	1 653	33%	3 504	70%	-157	5 001
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	<i>-0,18%</i>		<i>4,02%</i>			<i>0,70%</i>		<i>3,43%</i>			<i>1,56%</i>

En milliers d'euros	Aérostructure Industrie	%	Aérostructure Services ¹	%	Eliminations inter-secteur	Aérostructures	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	Total
30/06/2014											
Immobilisations incorporelles	1 228	49%	812	32%	0	2 040	81%	480	19%	0	2 520
Ecart d'acquisitions	0	0%	1 300	100%	0	1 300	100%	0	0%	0	1 300
Immobilisations corporelles	71 337	78%	5 671	6%	0	77 008	84%	14 163	16%	8	91 179
Autres actifs financiers	80 064		831		0	80 895		1 085		-76 098	5 882
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	152 630	151%	8 614	9%	0	161 244	160%	15 728	16%	-76 090	100 882
Investissements nets	6 317	81%	1 039	13%	0	7 356	94%	453	6%	0	7 809
Stocks et en-cours	335 631	80%	411	0%	0	336 042	80%	83 436	20%	-956	418 522
Créances clients et autres débiteurs	89 857	58%	46 507	30%	-2 603	133 761	87%	119 490	78%	-99 100	154 151
Endettement net	307 318	96%	-2 913	-1%	0	304 405	95%	91 343	29%	-76 111	319 637
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	203 923	114%	29 727	17%	-2 603	231 047	129%	47 155	26%	-99 100	179 102
Total des actifs sectoriels	658 873	88%	57 739	8%	-2 603	714 010	95%	214 394	29%	-177 082	751 323

En milliers d'euros											
30/06/2013	Aérostructure Industrie	%	Aérostructure Services ¹	%	Eliminations inter-secteur	Aérostructures	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	Total
Chiffre affaires de l'activité	175 902	57%	48 954	16%	-4 273	220 583	71%	108 112	35%	-18 340	310 355
Chiffre d'affaires inter-secteur	-11 387	62%	-3 000	16%	4 273	-10 115	55%	-8 225	45%	18 340	0
Chiffre affaires consolidé	164 515	53%	45 953	15%	0	210 468	68%	99 886	32%	0	310 355
EBIT Economique	-874	-12%	2 497	33%	0	1 622	22%	5 936	79%	-35	7 524
<i>EBIT Economique / chiffre d'affaires</i>	<i>-0,50%</i>		<i>5,10%</i>			<i>0,74%</i>		<i>5,49%</i>			<i>2,42%</i>
Résultat opérationnel	8 232	46%	2 497	14%	0	10 729	60%	7 113	40%	-35	17 808
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	<i>4,68%</i>		<i>5,10%</i>					<i>6,58%</i>			<i>5,74%</i>
Résultat financier réalisé	-10 049	102%	16	0%	0	-10 033	102%	166	-2%	0	-9 867
Résultat financier latent	-2 639	55%	-32	1%	0	-2 672	56%	-2 099	44%	0	-4 771
Impôts société et autres	662		-614		0	48		-2 007		0	-1 959
RESULTAT NET	-3 751	-299%	1 867	149%	0	-1 884	-150%	3 173	253%	-35	1 254
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	<i>-2,13%</i>		<i>3,81%</i>			<i>-0,85%</i>		<i>2,93%</i>			<i>0,40%</i>

En milliers d'euros											
31/12/2013	Aérostructure Industrie	%	Aérostructure Services ¹	%	Eliminations inter-secteur	Aérostructures	%	Systèmes d'interconnexion	%	Eliminations inter-secteur	Total
Immobilisations incorporelles	750	42%	739	41%	0	1 489	84%	293	16%	0	1 782
Ecart d'acquisitions	0	0%	1 300	100%	0	1 300	100%	0	0%	0	1 300
Immobilisations corporelles	69 572	77%	5 548	6%	0	75 120	83%	14 954	17%	8	90 083
Autres actifs financiers	80 056		831		-2 012	78 875		1 392		-74 096	6 171
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	150 379	151%	8 418	8%	-2 012	156 785	158%	16 640	17%	-74 088	99 336
Investissements nets	11 525	66%	2 336	13%	0	13 861	80%	3 568	20%	0	17 429
Stocks et en-cours	316 461	78%	735	0%	0	317 196	78%	89 158	22%	-799	405 555
Créances clients et autres débiteurs	95 229	61%	43 051	27%	-1 974	136 306	87%	114 761	73%	-93 990	157 077
Endettement net	301 192	95%	-2 487	-1%	-2 012	296 693	94%	94 363	30%	-74 108	316 948
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	190 237	108%	30 086	17%	-1 974	218 349	124%	51 125	29%	-93 990	175 485
Total des actifs sectoriels	639 810	86%	54 749	7%	-3 986	690 573	93%	222 932	30%	-170 681	742 824

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.

NOTE 5 IMMOBILISATIONS

5.1 Variation des immobilisations

En milliers d'euros	31-déc.-13	Incidence des var. de change	Autres	Acquisitions	Cessions	30-juin-14
Concessions, brevets & droits similaires	10 491	17	920	194	-764	10 859
Autres immobilisations incorporelles	4 308	0	0	87	0	4 394
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14 799	17	920	281	-764	15 254
Terrains	3 931	62	0	18	0	4 012
Constructions	36 132	504	207	246	-29	37 060
Installations tech, matériel & outillage	87 590	1 022	484	2 593	-826	90 863
Autres immobilisations corporelles	23 727	119	14	651	-2 054	22 458
Immobilisations en cours	14 402	-2	-1 626	3 801	-11	16 565
Avances et acomptes sur immo. corp.	3	0	0	7	0	10
Crédit bail immobilier	27 681	0	0	0	0	27 681
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	193 466	1 705	-920	7 315	-2 919	198 648

En milliers d'euros	31-déc.-13	Incidence des var. de change	Autres	Dotations	Reprises	30-juin-14
Concessions, brevets & droits similaires	8 869	12	0	517	-761	8 637
Autres immobilisations incorporelles	4 148	1	0	-52	0	4 097
AMORTISSEMENT IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13 017	13	0	464	-761	12 734
Constructions	10 842	134	0	746	-3	11 719
Installations tech, matériel & outillage	62 476	923	0	3 510	-318	66 591
Autres immobilisations corporelles	16 934	86	0	688	-2 050	15 657
Crédit bail immobilier	13 132	0	0	370	0	13 502
AMORTISSEMENT IMMOBILISATIONS CORPORELLES	103 384	1 143	0	5 314	-2 372	107 469

En milliers d'euros	31-déc.-13	30-juin-14
Concessions, brevets & droits similaires	1 782	2 520
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 782	2 520
Terrains	3 931	4 012
Constructions	25 290	25 341
Installations tech, matériel & outillage	25 114	24 272
Autres immobilisations corporelles	6 794	6 801
Immobilisations en cours	14 402	16 565
Avances et acomptes sur immo. corp.	3	10
Crédit bail immobilier	14 549	14 178
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	90 083	91 179

Les investissements corporels et incorporels du 1^{er} semestre 2014 se sont élevés à 7,6 M€ dont

- des outils et matériels de production pour 4,3 M€ dont 1,7 M€ en relation avec le développement de nouvelles implantations au Mexique ;
- des projets informatiques et licences pour 2 M€ (schémas directeurs des systèmes d'information principalement) ;
- du matériel informatique, des agencements et aménagements pour 0,7 M€.

5.2 Ecarts d'acquisition

En milliers d'euros	30-juin-14	31-déc.-13	Méthode de détermination de la valeur recouvrable	Taux d'actualisation	Période d'actualisation	Taux de croissance
LATECOERE services	834	834	Méthode des flux	8,5%	Infinie	2,0%
G2 METRIC	466	466	de trésorerie	8,5%	Infinie	2,0%
UGT "Aérostructures"	1 300	1 300				

NOTE 6 DETAIL DES STOCKS ET EN-COURS ET CONTRATS DE CONSTRUCTION**6.1 Stocks et en-cours**

En milliers d'euros	30-juin-14			31-déc.-13			Variation		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Stocks industriels	190 803	-17 102	173 701	198 784	-18 438	180 346	-7 981	1 336	-6 645
Encours "Non Recurring"	264 426	-19 605	244 821	244 990	-19 781	225 209	19 436	176	19 612
TOTAL	455 229	-36 707	418 522	443 774	-38 219	405 555	11 455	1 512	12 967

Les stocks industriels comprennent les matières, pièces et les encours de fabrication. Les Encours « Non Recurring » sont composés des coûts de développement des programmes (encours NRC) et de la courbe comptabilisée en application de la norme IAS 11 (Contrats de construction).

6.2 Contrats de construction

En millions d'euros	30-juin-14	31-déc.-13
Encours nets reconnus à l'actif	308	323
Montant dû aux clients	0	0
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	2 763	2 619
Charges engagées depuis l'origine des contrats	2 850	2 833
Avances remboursables	39	39

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.

NOTE 7 ACTIFS FINANCIERS**Détermination de la valeur de marché des actifs financiers**

Les actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti à l'exception des instruments dérivés et des équivalents de trésorerie comptabilisés en juste valeur.

Le Groupe a distingué trois catégories d'instruments financiers selon les conséquences qu'ont leurs caractéristiques sur leur mode de valorisation et s'appuie sur cette classification pour exposer certaines des informations demandées par la norme IFRS 7 :

- catégorie de niveau 1 « Prix de marché » : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif ;
- catégorie de niveau 2 « Modèle avec paramètres observables » : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables ;
- catégorie de niveau 3 « Modèle avec paramètres non observables ».

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	30-juin-14	Juste valeur
Actifs financiers non courant	5 882			5 882	
Clients et autres débiteurs	154 151			154 151	
Instruments financiers		649	5 840	6 489	6 489
Trésorerie et équivalent de trésorerie	14 027	8 016		22 044	8 016
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	174 061	8 665	5 840	188 566	14 505

<i>En milliers d'euros</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
Instruments financiers		6 489		6 489
Trésorerie et équivalent de trésorerie	8 016			8 016
TOTAL	8 016	6 489	0	14 505

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	31-déc.-13	Juste valeur
Actifs financiers non courant	6 171			6 171	
Clients et autres débiteurs	157 077			157 077	
Instruments financiers		892	15 238	16 130	16 130
Trésorerie et équivalent de trésorerie	10 210	9 331		19 541	9 331
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	173 459	10 223	15 238	198 920	25 461

<i>En milliers d'euros</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
Instruments financiers		16 130		16 130
Trésorerie et équivalent de trésorerie	9 331			9 331
TOTAL	9 331	16 130	0	25 461

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

NOTE 8 CREANCES ET AUTRES DEBITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc.-13
Avances et acomptes versés sur commandes	496	417
Créances clients	135 443	137 008
<i>Dont mobilisation de créances et créances cédées au factor tirées</i>	65 739	81 107
Comptes courants	81	127
Créances fiscales	11 354	13 746
Autres créances	6 776	5 779
TOTAL CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS	154 151	157 077

NOTE 9 INSTRUMENTS DERIVES

De nouveaux instruments dérivés (EUR/CZK) ont été mis en place au cours du 1^{er} semestre 2014 pour un montant total de 24 M€ visant à couvrir à un horizon de 2015.

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	294	4 393	4 393	0	0
- Options de change** et contrats de change à terme EUR/USD	649	0	**			
- Options de change EUR/CZK**	0	736	**			
Couverture de flux de trésorerie :						
- Contrats de change à terme EUR/USD	376	0	14 643	14 643	0	0
- Options de change EUR/USD (valeur intrinsèque) ***	5 464	0	220 457	220 457	0	0
- Options de change EUR/CZK (valeur intrinsèque)	0	405	36 000	24 000	12 000	0
Instruments dérivés de change	6 489	1 434	275 493	263 493	12 000	0
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture :						
- Collar ****	0	1 445	235 000	185 000	50 000	0
Instruments dérivés de taux	0	1 445	235 000	185 000	50 000	
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture	649	2 475	239 393	189 393	50 000	0
Instruments qualifiés de comptabilité de couverture	5 840	405	235 100	259 100	12 000	0
TOTAL DES INSTRUMENTS DERIVES	6 489	2 880	474 493	448 493	62 000	0
dont instruments dérivés non courant	0	138				
dont instruments dérivés courant	6 489	2 742				

* 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€ en 2014 et sur une base de 50 M€ sur l'année 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-14	31-déc.-13
Capitaux propres - Instruments de couverture (nets d'impôts) à l'ouverture	9 678	1 355
Variation de juste valeur efficace	-3 313	14 807
Reclassement en résultat net de l'exercice	-4 614	-2 055
Ecart de conversion	-1	34
Effet d'impôt sur les variations de l'exercice	2 791	-4 462
Capitaux propres - Instruments de couverture (nets d'impôts) à la clôture	4 541	9 678

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

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc.-13
Juste valeur à l'ouverture	-3 564	-8 191
Impact avant impôts sur résultat	1 738	4 627
Juste valeur à la clôture	-1 826	-3 564

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES**10.1 Composition du capital et résultat par action**

	30-juin-14	31-déc.-13
Nombre d'actions	11 537 317	11 508 593
Valeur nominale d'une action	2,00	2,00
Capital social en euros	23 074 634	23 017 186

Au cours du 1^{er} semestre 2014, 28 724 bons de souscriptions d'actions ont été exercés.

	30-juin-14	30-juin-13
Moyenne des titres émis	11 530 926	9 324 513
Moyenne des titres auto détenus	10 455	14 057
Moyenne pondérée des titres (a)	11 520 470	9 310 456
Effet dilutif sur obligations convertibles en actions (OCA) (b)	0	2 164 004
Effet dilutif sur bons de souscriptions en actions (BSA) délivrés (c)	1 190 918	0
Total des titres dilués (a+b+c)	12 711 388	11 474 460
Résultat (part du Groupe) en euros (d)	4 979 000	1 323 855
Impact des effets de la dilution des OCA sur le résultat (e)	0	557 075
Résultat dilué (d+e)	4 979 000	1 880 930
Résultat par action	0,43	0,14
Résultat dilué par action	0,39	0,14

Toutes les actions ont été entièrement libérées.

10.2 Actions propres

<i>En quantité</i>	31-déc.-13	Acquisitions	Cessions	30-juin-14	% du Capital
Titres LATECOERE	8 200	341 516	337 743	11 973	0,10%
<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-13	Acquisitions / Provisions	Cessions	30-juin-14	Cours Moyen Acquisitions
Titres LATECOERE	104	4 837	4 800	141	11,81

NOTE 11 PROVISIONS NON COURANTES

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-13	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-14
Provisions	756	303	-237	0	821

NOTE 12 AVANTAGES AU PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc.-13
Engagements de retraite	12 619	12 084
Médailles du travail	2 022	1 977
TOTAL	14 641	14 061

Les engagements de retraites et les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 30 juin 2014 ont été évalués en fonction des paramètres retenus lors du calcul effectué au 31 décembre 2013.

NOTE 13 PASSIFS FINANCIERS

13.1 Détail des passifs financiers

<i>En milliers d'euros</i>	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifié de couvertures	Autres passifs financiers	30-juin-14	Juste valeur
Avances remboursables			39 247	39 247	39 247
Crédit syndiqué - Tranche B			218 615	218 615	218 615
Crédit syndiqué - Autres tranches			52 500	52 500	52 500
Autres Emprunts bancaires			4 128	4 128	4 324
Affacturage			59 852	59 852	59 852
Financement crédit-bail immobilier			3 036	3 036	3 061
Facilités bancaires et autres			3 549	3 549	3 549
Autres passifs long terme			18 328	18 328	18 328
Instruments financiers dérivés	2 475	405		2 880	2 880
Fournisseurs et autres créditeurs			179 102	179 102	179 102
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	2 475	405	578 357	581 237	581 457

<i>En milliers d'euros</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
Instruments financiers dérivés	0	2 880	0	2 880
TOTAL	0	2 880	0	2 880

<i>En milliers d'euros</i>	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	31-déc.-13	Juste valeur
Avances remboursables			39 042	39 042	39 042
Crédit syndiqué - Tranche B			218 564	218 564	218 564
Crédit syndiqué - Autres tranches			27 500	27 500	27 500
Autres Emprunts bancaires			5 684	5 684	5 679
Affacturation			78 858	78 858	78 858
Financement crédit-bail immobilier			3 371	3 371	3 401
Facilités bancaires et autres			2 512	2 512	2 512
Autres passifs long terme			16 745	16 745	16 745
Instruments financiers dérivés	4 456	806		5 261	5 261
Fournisseurs et autres crédateurs			175 485	175 485	175 485
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	4 456	806	567 761	573 022	573 048

<i>En milliers d'euros</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
Instruments financiers dérivés	0	5 261	0	5 261
TOTAL	0	5 261	0	5 261

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 crédateurs. 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.

13.2 Emprunts et dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc.-13
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à plus d'un an	228 843	2 955
Financement crédit-bail immobilier – part à plus d'un an	2 366	2 703
Passifs non courants	231 209	5 658
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à moins d'un an	46 401	248 793
Financement crédit-bail immobilier – part à moins d'un an	670	669
Affacturation	59 852	78 858
Autres dettes financières	3 549	2 512
Passifs courants	110 471	330 832
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	341 680	336 489

Suite à l'obtention des dispenses (« waivers ») obtenues de la part des banques consécutivement à la rupture des covenants du Crédit syndiqué au 31 décembre 2013, le Groupe a classé la dette moyen terme concernée sur la ligne « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – par à plus d'un an » au 30 juin 2014.

En milliers d'euros	Devise	Taux intérêt	Année d'échéance	30-juin-14	
				Valeur nominale d'origine	Valeur comptable
Crédit syndiqué - Tranche B	EURO	EURIBOR+ marge	2018	225 610	218 615
Crédit syndiqué - Autres tranches	EURO	EURIBOR+ marge	2015	54 652	52 500
Emprunts bancaires garantis	EURO	3,0%-4,8%-5,9%	2014-2016	21 209	3 401
Emprunts bancaires garantis	EURO	EURIBOR+ marge	2016	1 500	727
Affacturage	EURO/USD	EURIBOR/LIBOR+ marge	2015	83 600	59 852
Financement crédit-bail immobilier	EURO	4,7%-7,2%	2010-2020	25 013	3 036
Facilités bancaires et autres	EURO	EURIBOR+ marge	n/a	3 549	3 549
TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES				443 733	341 680

Le Groupe a convenu avec ses partenaires financiers de revoir la totalité du profil d'amortissement du crédit syndiqué d'ici fin 2014. Dans ce contexte, les échéances 2014 ont notamment été reportées à fin 2015. Cette échéance sera réappréciée dans le cadre des discussions à venir.

NOTE 14 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

En milliers d'euros	30-juin-14	31-déc.-13
Dettes fournisseurs	86 283	107 350
Dettes sociales	50 906	33 823
Dettes fiscales	12 651	12 158
Clients créditeurs	15 444	11 253
Autres dettes	13 818	10 901
TOTAL DETTES ET AUTRES CRÉDITEURS	179 102	175 485

NOTE 15 IMPOTS

15.1 Créances d'impôt

Le montant constaté au 30 juin 2014 pour 29,7 M€ correspond à une créance de carry-back pour un montant de 5,4 M€ et à des crédits d'impôts pour 24,3 M€ (crédit d'impôt et recherche principalement).

15.2 Impôts différés

En milliers d'euros	30-juin-14	31-déc.-13
Impôts différés actif	17 075	22 446
Impôts différés passif	-12 186	-633
IMPOTS DIFFERES A L'OUVERTURE	4 890	21 813
Produit (charges) d'impôt différé de la période	-351	-11 738
Variation des impôts différés passant en capitaux propres	3 015	-5 185
IMPOTS DIFFERES A LA CLOTURE	7 554	4 890
Dont impôts différés actifs	17 060	17 075
Dont impôts différés passifs	-9 506	-12 186

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

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc.-13
Immobilisations incorporelles et corporelles	-4 354	-4 501
Instruments financiers	-1 420	-4 000
Engagements envers le personnel	4 216	3 980
Autres provisions (provisions réglementées)	-2 222	-2 127
Emprunts et dettes financières	-1 372	-1 414
Déficits reportables	11 854	11 854
Autres	852	1 098
ACTIFS (PASSIFS) D'IMPOTS DIFFERES NET	7 554	4 890

La principale source d'impôts différés actif concerne l'activation des reports déficitaires issus du Groupe fiscal français pour un montant de 11,9 M€ au 30 juin 2014. Sur le périmètre d'intégration fiscale français, des impôts différés actifs pour un montant de 45,4 M€ n'ont pas été reconnus au 30 juin 2014. Les déficits fiscaux du Groupe proviennent du groupe fiscal français et sont reportables sans limitation de durée. Pour apprécier sa capacité à récupérer ces actifs, le Groupe tient compte notamment des prévisions de résultats fiscaux futurs du périmètre d'intégration fiscale sur un horizon généralement de cinq ans.

NOTE 16 ACHATS CONSOMMES ET CHARGES EXTERNES

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Achats consommés	-64 715	-65 608
Marchandises consommées	-901	-575
Sous-traitance	-95 748	-85 571
Charges externes	-35 022	-32 036
ACHATS CONSOMMES ET CHARGES EXTERNES	-196 386	-183 790

NOTE 17 AUTRES PRODUITS

Au 30 juin 2014, les autres produits comprennent notamment des subventions et crédits d'impôts (crédits d'impôt recherche et crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi) pour un montant de 5,0 M€ et de la production immobilisée pour 3,7 M€.

NOTE 18 DETAIL DU RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Coût de l'endettement net	-7 255	-7 429
Gains et pertes de change réalisés :	-1 875	-1 360
- sur instruments dérivés EUR/USD	-362	-2 936
- sur autres instruments dérivés	-818	-144
- résultat de change réalisé sur postes du bilan	-695	1 720
Autres charges et produits financiers réalisés	-1 566	-1 077
Résultat financier réalisé	-10 696	-9 867
Variation de juste valeur des instruments financiers :	775	-1 954
- sur instruments dérivés de change EUR/USD	-1 313	-920
- sur autres instruments dérivés de change	1 163	-1 782
- sur instruments dérivés de taux	924	747
Réévaluation des postes du bilan	935	-2 143
Autres charges et produits financiers latents	-1 082	-674
Résultat financier latent	628	-4 771
RESULTAT FINANCIER	-10 068	-14 637

NOTE 19 CHARGE D'IMPOTS

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Impôts exigibles	-994	-2 463
Impôts différés	-351	504
TOTAL	-1 345	-1 959

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 2014. Ces risques sont décrits dans la note 22 des comptes consolidés du document de référence 2013.

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-14				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	39 247	-73 715	-1 683	-19 153	-52 880
Crédit syndiqué - Tranche B	218 615	-254 676	-25 252	-229 424	
Crédit syndiqué - Autres tranches	52 500	-54 377	-26 443	-27 934	
Autres Emprunts bancaires	4 128	-8 084	-3 477	-4 057	-549
Affacturage	59 852	-59 852	-59 852		
Financement crédit-bail immobilier	3 036	-3 514	-811	-2 154	-549
Facilités bancaires et autres	3 549	-3 549	-3 549		
Dettes et autres créditeurs	197 429	-197 429	-183 013	-9 555	-4 861
Total des passifs financiers non dérivés	578 357	-655 197	-304 081	-292 277	-58 840
Instruments dérivés de couverture (valeur intrinsèque)	405	-405	-405		
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	578 762	-655 602	-304 486	-292 277	-58 840

En milliers d'euros	31-déc.-13				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie non actualisé	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Avances remboursables	39 042	-73 540	-1 968	-18 068	-53 504
Crédit syndiqué - Tranche B	218 564	-258 681	-8 009	-250 672	
Crédit syndiqué - Autres tranches	27 500	-28 826	-868	-27 958	
Autres Emprunts bancaires	5 684	-6 035	-2 932	-3 103	
Affacturage	78 858	-78 858	-78 858		
Financement crédit-bail immobilier	3 371	-3 935	-827	-2 443	-665
Facilités bancaires et autres	2 512	-2 512	-2 512		
Dettes et autres créditeurs	192 229	-192 229	-181 962	-5 779	-4 488
Total des passifs financiers non dérivés	567 761	-644 617	-277 935	-308 024	-58 657
Instruments dérivés de couverture (valeur intrinsèque)	806	-806	-806		
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	568 567	-645 422	-278 741	-308 024	-58 657

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 2014.

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

	30-juin-14		31-déc.-13	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances clients	114 857	84 095	128 818	93 407
Dettes fournisseurs	-37 749	-27 639	-39 945	-28 964
Autres (dont affacturage)	-74 157	-54 295	-96 326	-69 847
Endettement net	7 825	5 729	2 271	1 647
EXPOSITION NETTE AVANT COUVERTURE	10 776	7 890	-5 181	-3 756
Instrument de couverture portant sur les créances au bilan	0	0	0	0
EXPOSITION NETTE APRES COUVERTURE	10 776	7 890	-5 181	-3 756

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 2014. Cette variation aurait eu pour conséquence une baisse du résultat avant impôt de 415 K€ au 30 juin 2014.

NOTE 21 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET PASSIFS EVENTUELS

21.1 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 78 858 K€ au 31 décembre 2013 à 59 852 K€ au 30 juin 2014.

21.2 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.

21.3 Autres passifs éventuels

La société LATECOERE fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal.

Par ailleurs, 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 22 PARTIES LIEES

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 2014 sont restées comparables à celles de l'exercice 2013. 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 2014.

NOTE 23 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

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 26 août 2014

Le Président du Directoire
Frédéric Michelland

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

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 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 2.3 des notes annexes aux comptes consolidés condensés qui présente les mesures d'adaptation du plan de ressources financières mises en place par le groupe.

II – Vérification spécifique

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

Toulouse-Labège, le 29 août 2014

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Michel Dedieu
Associé

Paris, le 29 août 2014

Grant Thornton
Membre de Grant Thornton International

Gilles Hengoat
Associé



GROUPE
LATECOERE

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

