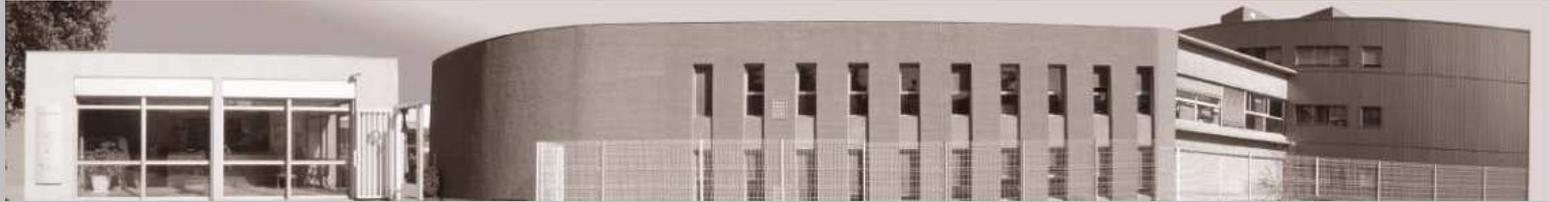


# ***GROUPE LATECOERE***



Rapport semestriel  
2009

# SOMMAIRE

---

- 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**
  
- 2 COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2009**
  - 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 2009**

# 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Directoire du 9 septembre 2009.

## **Evènements importants survenus pendant le 1<sup>er</sup> semestre 2009**

### **Evolution de la gouvernance**

Les mandats des membres du Directoire, François BERTRAND, Président et Jean-Jacques PIGNERES, membre, sont arrivés à échéance le 6 janvier. Le Conseil de Surveillance a décidé de proroger le mandat de François BERTRAND en tant que Président ; le mandat de Jean-Jacques PIGNERES, qui a pris sa retraite au 30 juin, n'a pas été renouvelé. Le Conseil de Surveillance a décidé de nommer deux nouveaux membres du Directoire ; Bertrand PARMENTIER en tant que Directeur Général et Roland TARDIEU.

Les mandats des membres du Conseil de Surveillance qui arrivaient à échéance lors de l'Assemblée Générale du 26 juin ont été renouvelés à l'exception de celui de François JUNCA, Président, et celui de la Banque Populaire Occitane, représentée par Alain CONDAMINAS qui ont souhaité ne pas être prorogés. Un nouveau membre a été nommé en la personne de Jean-Jacques PIGNERES. Le Conseil de Surveillance qui a suivi cette Assemblée Générale, a désigné Jean-Claude CHAUSSONNET comme Président et Jean-Jacques PIGNERES comme Vice-président. Le Conseil de Surveillance a également désigné les membres et les présidents du Comité d'Audit et des Comptes et du Comité des Nominations et des Rémunérations.

### **Redéploiement des activités industrielles des sites d'aérostructure de la région toulousaine**

Dans le contexte des baisses brutales de cadences des avions d'affaires et des avions régionaux et avec une parité €/ \$ défavorable, en complément des mesures déjà annoncées (gel des embauches, fin des contrats temporaires, recours éventuel au chômage partiel,...), un redéploiement des activités industrielles de production d'aérostructure de la région toulousaine (regroupement de ces activités sur deux sites au lieu de trois) a été présenté au Comité d'Entreprise. Ce dernier a donné un avis favorable au rapport de l'expert qui avait été nommé à cet effet. Ce redéploiement, qui doit permettre à LATECOERE d'accroître sa flexibilité et sa compétitivité est en cours de mise en place.

### **Nouveaux contrats**

Le Groupe a finalisé avec Airbus des contrats sur l'Airbus A 350 XWB dans le domaine du câblage (meubles électriques et harnais) et de l'ingénierie (études et outillages), et avec AéroliA (filiale à 100% d'EADS) dans le domaine des aérostructures (sous-ensemble de la pointe avant).

## **Référentiel, principes et méthodes comptables**

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, ces comptes consolidés semestriels résumés sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2009.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2009 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés établis au 31 décembre 2008 à l'exception des deux changements de méthode comptables résultant de l'application des normes IFRS 8 et IAS 23 révisée, applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.

Les comptes consolidés semestriels condensés portant sur la période de 6 mois clos au 30 juin 2009 ont été préparés conformément à IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée dans l'Union européenne.

S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de Latécoère

établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

L'application des normes IFRS 8 et IAS 23 révisée obligatoire à compter du 1er janvier 2009 constitue un changement de méthode comptable et n'a pas eu d'impact.

### **Evolution du périmètre de consolidation**

Au cours du 1er semestre 2009, la société LATecis a créé une filiale LATecis UK Limited en Angleterre afin d'être à proximité immédiate d'un de ses principaux clients. Cette filiale a également pour vocation de développer de nouveaux contrats dans différents secteurs.

### **Chiffre d'affaires**

Au terme des six premiers mois de l'exercice 2009, le groupe Latécoère a réalisé un chiffre d'affaires de 238,6 M€, en baisse de 19,7 % par rapport au 1er semestre 2008. Retraitée des éléments exceptionnels et de l'impact de la parité €/€, la croissance organique s'établit à -15,0 %. Comme attendu, l'activité à fin juin 2009, en particulier dans le domaine des « Aérostructures », est impactée par la diminution des cadences de livraisons à Embraer et Dassault mais également par un effet de base défavorable puisque le 1er semestre de l'exercice 2008 avait été particulièrement dynamique (croissance de 17%).

### **Résultats**

Le résultat opérationnel de 6.9 M€, en baisse de 38 %, subit le double impact de couvertures moins favorables sur l'€/€ (-11 M€) par rapport au premier semestre 2008 et du décalage entre la brutalité de la baisse d'activité supportée au 2e trimestre et le plein effet des mesures complémentaires d'adaptation engagées tant en termes d'effectifs que de rationalisation industrielle.

Le résultat financier est positif de 6.4 M€. Les charges et produits réalisés bénéficient de l'évolution favorable des taux d'intérêt avec un coût de la dette allégé de 4.2 M€ à -7,7 M€. La variation de juste valeur des instruments financiers mis en œuvre pour sécuriser l'exposition du Groupe sur la période 2009-2011 apporte un produit latent de +11.6 M€ versus la perte de -11.5 M€ comptabilisée sur l'année 2008 ; ainsi qu'indiqué précédemment, les variations des valeurs temps sous-jacentes ne devraient générer aucun flux s'agissant d'instruments appelés à se dénouer dans une relation de couverture.

Le résultat net de + 9,7 M€ ressort dans ces conditions à 4.1 % du CA dont 3% contribués par la variation de juste valeur des instruments financiers.

### **Situation financière**

L'endettement net consolidé croît sur le semestre de 36 M€ à 373 M€, conformément aux prévisions et en ligne avec le plan de ressources consolidé fin 2008. L'augmentation résulte principalement d'une hausse des en-cours induite par (i) le décalage entre la baisse brutale des cadences et sa répercussion sur la supply chain, (ii) les nouveaux retards du programme Boeing 787, et de l'effet programmé de la loi LME sur les délais de paiement fournisseurs. Les ratios contractuels (« covenants ») des contrats de financement renégociés fin 2008 sont respectés.

### **Investissements**

Les dépenses d'investissement du 1er semestre ont été réduites à 3,5 M€, conformément au plan d'économie mis en place. Elles concernent principalement les installations techniques, matériels et outillages de la filiale tchèque LETOV pour 1,4 M€ et les investissements en lien avec la construction d'un bâtiment de la filiale tunisienne SEA LATElec pour 0,7 M€.

**Effectifs**

Les mesures de réduction d'effectifs annoncées précédemment ont été mises en œuvre ; elles ont prioritairement concerné les personnels temporaires (CDD, interim, prestataires in situ), notamment en France, mais ont également impacté les personnels CDI des filiales. L'effectif inscrit du Groupe a baissé de 200 personnes sur le premier semestre à 3839.

**Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées se sont poursuivies au cours du 1er semestre 2009 sur la base des mêmes conventions que celles appliquées au 31 décembre 2008. Il est à noter que le bail concernant la location d'un local situé Avenue Marceau à PARIS, liant la société LATECOERE à Pierre LATECORE s'est terminé le 31 décembre 2008

**Portefeuille de commandes**

Le portefeuille de commandes, qui ne prend en compte que les commandes fermes annoncées par les avionneurs, atteint 2 275 M€ au 30 juin 2009, soit l'équivalent de plus de 4 années de chiffre d'affaires.

**Perspectives**

A l'issue de l'été, Boeing a annoncé un nouveau retard sur le programme B787 et des baisses complémentaires de cadences sur le dernier trimestre ont été communiquées par Embraer. Le Groupe ajuste en conséquence ses objectifs de chiffre d'affaires pour l'année 2009 et anticipe désormais un retrait d'environ -25% par rapport à celui de 2008 (hors éléments exceptionnels).

**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 aux évolutions de cadences des avionneurs et de la parité €/€ dans un contexte de fortes volatilités.

## 2 COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES AU 30 JUIN 2009

### 2.1 Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-09	31-déc.-08
Ecart d'acquisition	5.2	2 378	2 378
Autres immobilisations incorporelles	5.1	935	1 426
Immobilisations corporelles	5.1	99 188	96 893
Titres de sociétés mises en équivalence	6	3 905	4 234
Autres actifs financiers		237	238
Impôts différés	15	681	6 013
Instruments financiers de couverture	10.1	9 357	3 610
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	1 378	0
Autres actifs long terme		0	0
<b>TOTAL ACTIF NON CIRCULANT</b>		<b>118 060</b>	<b>114 792</b>
Stocks et en-cours	7	581 366	562 787
Clients et autres débiteurs	9	135 005	188 464
Créances d'impôt		3 468	8 978
Instruments financiers de couverture	10.1	1 852	1 348
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	1 434	97
Autres actifs courants		1 242	928
Trésorerie et équivalents de trésorerie		22 227	19 882
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>		<b>746 593</b>	<b>782 484</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>864 652</b>	<b>897 276</b>

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-09	31-déc.-08
Capital	11.2	17 220	17 220
Primes liées au capital		69 611	69 611
Actions propres	11.3	1 560	1 603
Autres réserves		1 552	-7 053
Résultats non distribués		149 129	139 457
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AU GROUPE</b>		<b>239 072</b>	<b>220 838</b>
Intérêts minoritaires		367	405
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>239 439</b>	<b>221 244</b>
Emprunts et dettes financières	14.1	329 184	335 668
Avances remboursables		48 171	47 011
Engagements envers le personnel	13	11 349	10 749
Autres provisions	12	631	618
Impôts différés	15	2 214	715
Instruments financiers de couverture	10.1	0	0
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	487	2 165
Autres passifs long terme		5	5
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>392 041</b>	<b>396 931</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	14.1	55 048	10 014
Mobilisation de créances	14	11 341	10 256
Avances remboursables		7 689	11 829
Fournisseurs et autres créditeurs		144 446	215 205
Dettes d'impôt		343	1 677
Autres passifs courants		6 565	8 526
Instruments financiers de couverture	10.1	3 326	8 614
Instruments financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat	10.1	4 415	12 982
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>233 173</b>	<b>279 101</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>625 214</b>	<b>676 032</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>864 652</b>	<b>897 276</b>

## 2.2 Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>			
	Notes	30-juin-09	30-juin-08
Chiffre d'affaires		238 604	297 247
Autres produits de l'activité		265	455
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		30 754	3 839
Achats consommés et charges externes		-148 439	-179 656
Charges de personnel		-98 808	-102 854
Impôts et taxes		-4 040	-3 927
Dotations aux amortissements et pertes de valeur		-5 621	-6 304
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		-38	-66
Dotations / dépréciations des actifs circulants		-10 428	-2 152
Incidence des variations de change	16	156	2 938
Autres produits		3 647	2 595
Autres charges		896	-982
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>6 949</b>	<b>11 133</b>
<i>Résultat opérationnel / chiffre d'affaires</i>		2,91%	3,75%
Coût de l'endettement financier net		-7 686	-11 941
Autres produits financiers		2 820	3 388
Autres charges financières		-386	-432
Variation de juste valeur des instruments financiers		11 606	10 421
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>17</b>	<b>6 354</b>	<b>1 437</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	6	-357	192
Impôts sur les bénéfices	18	-3 254	-4 253
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>9 692</b>	<b>8 508</b>
Dont part du groupe		9 671	8 455
Dont part des minoritaires		21	53
<i>Résultat attribuable au Groupe / chiffre d'affaires</i>		4,05%	2,84%
Moyenne pondérée titres période		<b>8 576 804</b>	<b>8 604 118</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>1,13</b>	<b>0,98</b>
<b>Résultat de base par action</b>		<b>1,12</b>	<b>0,98</b>

## 2.3 Etat des produits et charges comptabilisés

<i>En milliers d'euros</i>			
	30-juin-09	31-déc.-08	30-juin-08
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE (1)</b>	<b>9 692</b>	-6 538	8 508
Ecart de conversion	-1 046	192	1 966
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat	13 971	-46 277	-26 463
Impôts différés	-4 321	14 326	9 111
<b>PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (2)</b>	<b>8 605</b>	<b>-31 759</b>	<b>-15 386</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES (1+2)</b>	<b>18 297</b>	<b>-38 297</b>	<b>-6 878</b>
Dont part du groupe	18 276	-38 459	-6 932
Dont part des minoritaires	21	161	53

## 2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-09	30-juin-08
Résultat net de la période		9 692	8 508
<b>Ajustement pour :</b>			
Elimination du résultat des mises en équivalence	6	357	-192
Amortissements et provisions		2 913	6 984
Elimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		-8 282	-17 135
Autres éléments sans impact de trésorerie		5	-44
Elimination des produits de dividendes		0	0
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>		<b>4 685</b>	<b>-1 878</b>
Charge d'impôts	18	3 254	4 253
Coût de l'endettement financier	17	7 686	11 941
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPÔT</b>		<b>15 625</b>	<b>14 316</b>
Incidence de variation du BFR		-41 214	28 740
Impôt payé		3 812	5 742
<b>TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>-21 777</b>	<b>48 798</b>
Incidence des acquisitions de filiales		0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 531	-11 498
Acquisition d'actifs financiers		0	0
Variation des prêts et avances consentis		1	2
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		329	77
Dividendes reçus		0	0
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</b>		<b>-3 201</b>	<b>-11 420</b>
Frais sur augmentation de capital		0	1 159
Acquisition d'actions propres		-141	-594
Cession d'actions propres		99	467
Emission d'emprunts (y compris avances remboursables)		11 462	23 069
Remboursement d'emprunts (y compris avances remboursables)		-12 366	-23 880
Intérêts financiers versés		-7 812	-12 838
Dividendes payés		0	0
Autres flux liés aux opérations de financement		5 920	783
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		<b>-2 839</b>	<b>-11 835</b>
+/- incidence des variations de change		77	-85
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>-27 739</b>	<b>25 458</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		3 910	-33 148
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture		-23 829	-7 690
Trésorerie et équivalent de trésorerie		22 227	103 614
Mobilisation de créances		-11 341	-15 907
Concours bancaires courants		-34 715	-95 398
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>		<b>-23 829</b>	<b>-7 690</b>
<b>Dividendes payés par action</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 2.5 Tableau de variation des capitaux propres

*En milliers d'euros*

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Instruments de couverture	Ecarts de conversion	TOTAL part Groupe	Minoritaires	TOTAL
<b>CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2007</b>	<b>17 220</b>	<b>68 452</b>	<b>1 810</b>	<b>146 157</b>	<b>23 033</b>	<b>1 673</b>	<b>258 345</b>	<b>260</b>	<b>258 605</b>
Opération sur capital		1 159					1 159		1 159
Paievements fondés sur des actions							0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-207				-207		-207
Dividendes							0	-16	-16
Autres variations				3 391	-3 391		0		0
<b>Résultat net de l'exercice (1)</b>				<b>-6 699</b>			<b>-6 699</b>	<b>161</b>	<b>-6 538</b>
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-31 951		-31 951		-31 951
Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat						192	192	1	192
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31 951</b>	<b>192</b>	<b>-31 759</b>	<b>1</b>	<b>-31 758</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 699</b>	<b>-31 951</b>	<b>192</b>	<b>-38 458</b>	<b>161</b>	<b>-38 297</b>
<b>CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 31/12/2008</b>	<b>17 220</b>	<b>69 611</b>	<b>1 603</b>	<b>142 848</b>	<b>-12 309</b>	<b>1 865</b>	<b>220 839</b>	<b>405</b>	<b>221 244</b>
Opérations sur titres auto-détenus			-42				-42		-42
Dividendes							0	-60	-60
<b>Résultat net de l'exercice (1)</b>				<b>9 671</b>			<b>9 671</b>	<b>21</b>	<b>9 692</b>
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					9 651		9 651		9 651
Instruments financiers : écarts de conversion					-342		-342		-342
Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat						-704	-704	0	-704
<b>Résultat enregistré directement en capitaux propres (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 309</b>	<b>-704</b>	<b>8 605</b>	<b>0</b>	<b>8 605</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS DE LA PÉRIODE (1)+(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 671</b>	<b>9 309</b>	<b>-704</b>	<b>18 276</b>	<b>21</b>	<b>18 297</b>
<b>CAPITAUX PROPRES CLÔTURE 30/06/2009</b>	<b>17 220</b>	<b>69 611</b>	<b>1 561</b>	<b>152 520</b>	<b>-3 000</b>	<b>1 161</b>	<b>239 072</b>	<b>367</b>	<b>239 439</b>

## 2.6 Notes annexes aux comptes consolidés condensés

---

### GENERALITES

---

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

### DETAIL DU BILAN

---

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

### DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT

---

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

### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

---

- NOTE 19 Gestion des risques
- NOTE 20 Contrats de construction
- 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 2009, 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 09 septembre 2009.

### NOTE 1 FAITS MARQUANTS

Les principaux faits marquants du semestre concernent l'évolution de la gouvernance (Directoire et Conseil de Surveillance), le redéploiement des activités industrielles de l'aérostructure de la région toulousaine et les nouveaux contrats sur l'Airbus A350. Ils ont été détaillés dans le rapport d'activité.

### NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

#### 2.1 Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2009 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 2009. Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2009 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

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

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

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

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Il s'agit de :

- IAS 1 Révisée « présentation des états financiers » : Cette norme requiert que :
  - les variations enregistrées en capitaux propres résultant de transactions réalisées avec les propriétaires agissant en tant que tels soient enregistrées de manière distincte des transactions réalisées avec des non propriétaires ;
  - l'ensemble des produits et charges comptabilisés sur la période soit présenté dans un état unique (état du résultat global) ou dans deux états (un compte de résultat séparé et un état détaillant les autres éléments du résultat global)
  - le résultat global soit présenté dans les états financiers.
 L'état détaillant les autres produits et charges comptabilisés est présenté en partie 2.3.
- IFRS 8 « secteurs opérationnels » : L'application de cette norme qui remplace IAS 14 « Information sectorielle » n'a pas modifiée les secteurs d'activité précédemment identifiés et présentés par le groupe.
- IAS 23 Révisée « coût d'emprunts » : La révision de cette norme impose la capitalisation des coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'actifs qualifiés. Conformément aux dispositions transitoires d'IAS 23 révisée, la norme a été appliquée de manière prospective à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Ainsi, les coûts d'emprunts relatifs à des actifs qualifiés sont incorporés dans le coût de ces actifs à compter de cette date. Cette norme n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2009.

L'application des normes IFRS 8 et IAS 23 révisée constitue un changement de méthode comptable et n'a pas eu d'impact.

Les autres normes, amendements de normes ou interprétations entrés en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et adoptés par l'union européenne sont :

- IFRS 2 (amendement) « Conditions d'acquisitions des droits et annulations » ;
- IAS 32 (amendement) et IAS 1 (amendement) « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation » ;
- IFRIC 13 « programme de fidélisation client » ;
- IFRIC 14 « surfinancement d'un régime : plafonnement de l'actif et cotisations minimales » ;
- IFRS 1 et IAS 27 (amendements) « Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée » ;
- Amélioration des normes IFRS publiées en mai 2008.

Ces autres normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2009.

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations ont été publiés par l'IASB mais non adoptés par l'union européenne, ou ont été adoptés par l'union européenne avec une date d'application postérieure aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, et n'ont par conséquent pas été appliqués par le Groupe. Il s'agit de :

- Version révisée de IFRIC 9 et IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » - Dérivés incorporés ;
- Version révisée de IFRS 7 « Instruments financiers : information à fournir » - Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers ;
- Version révisée d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et version révisée d'IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » suite à la modification d'IFRS 3 ;
- IAS39 (amendement) « Instruments financiers » publiée le 31 juillet 2008 : « comptabilisation et évaluation - éléments couverts admissibles » ;
- Amélioration des normes IFRS publiées en mai 2008 pour la partie relative à IFRS 5 « actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- Amélioration des normes IFRS publiées en avril 2009 ;
- IFRIC 12 « concessions de services » ;
- IFRIC 15 « Ventes de biens immobiliers » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une filiale étrangère » ;
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs appartenant à des clients ».

### 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 20).

L'estimation de la variation des engagements envers le personnel a été extrapolée sur la base des informations au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers ont été réalisées dans un contexte de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. 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. Le Groupe a constaté une tendance d'annonces de révisions de cadence, annonces qui renforcent la difficulté d'appréhender les hypothèses à retenir dans le cadre de l'arrêté des comptes. Cependant, seules les informations publiques ont été prises en considération dans les estimations et hypothèses retenues par le Groupe à la date de la clôture.

## NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, la société LATecis a créé une filiale LATecis UK Limited en Angleterre afin d'être à proximité immédiate d'un de ses principaux clients. Cette filiale a également pour vocation de développer de nouveaux contrats dans différents secteurs.

Société + adresse du siège social	SIREN	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
LATECOERE do BRASIL Getulio Domelles Vargas, 3320 CEP 12305-010 Jacarei Brésil	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LETOV s.r.o. Letov Letecká Vyroba s.r.o. Beranovich, 65 199 02 Prague 9 – Letnany République Tchèque	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
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 BP 5211 31079 Toulouse cedex 5	388 377 269	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATelec Z.I. La Bourgade Rue Max Planck 31315 Labège	420 742 660	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATelec GmbH Hein-SaB-Weg 38 D- 21129 Hamburg Allemagne	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
SEA LATelec 13, Rue 8612 Impasse n°5 ZI Charguia 1 2035 Tunis Carthage Tunisie	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
LATecis 1, Avenue P.G. Latécoère 31570 Saint Foy d'Aigrefeuille	378 735 534	100.00 %	100.00 %	Intégration globale

Société + adresse du siège social	SIREN	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
LATecis IBERIA C/ San Vicente, 30 28903 Getafe – Madrid Espagne	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
G²METRIC 40 Chemin Cazalbarbier 31140 Launaguet	410 949 879	51.00%	51.00%	Intégration globale
LATecis srl Sect. 6, Bd. Timisoara nr. 100G Bucuresti Roumanie	Néant	85.00 %	85.00 %	Intégration globale
LATecis UK Limited The Business & Technology Centre (F011) Bessemer Drive Stevenage – SG1 2DX Angleterre	Néant	100.00 %	100.00 %	Intégration globale
Corse Composites Aéronautique Z.I. du Vazzio 20090 Ajaccio	325 396 471	24.81 %	24.81%	Mise en équivalence
LATECOERE AEROSERVICES Route de Toulouse 31700 Comebarrieu	352 373 492	30,00%	30,00%	Mise en équivalence
PESOLA Rua José de Campos 270 Bairro de Jardim 12236-650 Sao José dos Campos Brésil	Néant	33.33 %	33.33%	Mise en équivalence

## NOTE 4 SEGMENTS OPERATIONNELS

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

L'adoption d'IFRS 8 n'a pas modifiée la nature des secteurs précédemment présentés.

Les secteurs d'activité définis par le Groupe sont :

- aérostructures ;
- câblages et systèmes embarqués ;
- ingénierie et services.

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

Société LATECOERE sont maintenues dans le secteur aérostructures.

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

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

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

En milliers d'euros									
30/06/2008	Aérostructures	%	Ingénierie et services	%	Systèmes et cablagés embarqués	%	Eliminations inter-secteur	%	Total
Chiffre affaires de l'activité	204 856	69%	21 157	7%	83 522	28%	-12 289	-4%	297 247
Chiffre d'affaires inter-secteur	-7 497	61%	-3 292	27%	-1 500	12%		0%	-12 289
<b>Chiffre affaires consolidé</b>	<b>197 360</b>	<b>66%</b>	<b>17 865</b>	<b>6%</b>	<b>82 022</b>	<b>28%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>297 247</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 400</b>	<b>22%</b>	<b>1 159</b>	<b>10%</b>	<b>7 574</b>	<b>68%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>11 133</b>
<i>Résultat Opérationnel / Chiffre d'affaires</i>	<i>1,17%</i>		<i>5,48%</i>		<i>9,07%</i>				<i>3,75%</i>
<b>Résultat financier</b>	<b>4 068</b>	<b>283%</b>	<b>-30</b>	<b>-2%</b>	<b>-2 601</b>	<b>-181%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1 437</b>
Impôts société et autres	-2 132	50%	-398	9%	-1 723	41%	0	0%	-4 253
Résultat des sociétés mises en équivalence	192	100%	0		0		0		192
Résultat : Part du groupe	4 526		678		3 251		0		8 455
Résultat : Part des minoritaires	0		53		0		0		53
<b>RESULTAT NET</b>	<b>4 526</b>	<b>53%</b>	<b>731</b>	<b>9%</b>	<b>3 251</b>	<b>38%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>8 508</b>
<i>Résultat net / Chiffre d'affaires</i>	<i>2,21%</i>		<i>3,45%</i>		<i>3,89%</i>				<i>2,86%</i>
Immobilisations incorporelles	1 069	53%	122	6%	815	41%	0	0%	2 006
Ecart d'acquisitions	1 077	45%	1 300	55%	0	0%	0	0%	2 378
Immobilisations corporelles	86 381	83%	4 068	4%	14 008	13%	8	0%	104 466
Titres mis en équivalence	4 133	100%	0	0%	0	0%	0	0%	4 133
Autres actifs financiers	117	77%	41	27%	-10	-7%	4	3%	151
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>92 777</b>	<b>82%</b>	<b>5 532</b>	<b>5%</b>	<b>14 813</b>	<b>13%</b>	<b>12</b>	<b>0%</b>	<b>113 133</b>
Acquisition d'immobilisations corp. et incorp.	9 426	82%	471	4%	1 600	14%	0	0%	11 498
Stocks et en-cours	577 912	89%	1 982	0%	70 822	11%	-900	0%	649 815
Créances clients et autres débiteurs	77 067	64%	21 356	18%	66 782	56%	-45 175	-38%	120 030
Endettement net	296 133	82%	4 316	1%	60 466	17%	0	0%	360 915
Dettes fournisseurs et autres débiteurs	188 125	91%	14 075	7%	48 983	24%	-45 175	-22%	206 009

## NOTE 5 IMMOBILISATIONS

## 5.1 Variation des immobilisations

En milliers d'euros	31-déc.-08	Incidence des var. de change	Autres	Acquisitions	Cessions	30-juin-09
Concessions, brevets & droits similaires	5 344	19	0	53	-21	5 396
Autres immobilisations incorporelles	4 956	27	0	3	-193	4 793
Ecart d'acquisition	2 378	0	0	0	0	2 378
Terrains	3 909	167	0	0	0	4 076
Constructions	30 916	1 789	0	263	0	32 967
Installations tech, matériel & outillage	69 994	2 959	634	2 157	-463	75 280
Autres immobilisations corporelles	19 345	231	101	469	-55	20 090
Immobilisations en cours	3 918	93	-735	457	0	3 733
Avances et acomptes sur immo. corp.	130	-6	0	295	-85	335
Crédit bail immobilier	27 681	0	0	0	0	27 681
Immobilisations financières	716	0	0	28	-28	716
Titres mis en équivalence	4 234	28	0	-357	0	3 905
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS BRUTES</b>	<b>173 520</b>	<b>5 307</b>	<b>0</b>	<b>3 367</b>	<b>-845</b>	<b>181 349</b>

En milliers d'euros	31-déc.-08	Incidence des var. de change	Autres	Dotations	Reprises	30-juin-09
Concessions, brevets & droits similaires	4 309	9	0	332	-15	4 635
Autres immobilisations incorporelles	4 565	26	0	29	0	4 619
Constructions	3 806	162	0	653	0	4 621
Installations tech, matériel & outillage	34 066	933	-166	3 541	-457	37 917
Autres immobilisations corporelles	12 110	99	166	653	-11	13 018
Crédit bail immobilier	9 017	0	0	400	0	9 417
Immobilisations financières	478	0	0	0	0	478
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS</b>	<b>68 352</b>	<b>1 228</b>	<b>0</b>	<b>5 608</b>	<b>-483</b>	<b>74 705</b>

En milliers d'euros	31-déc.-08	30-juin-09
Concessions, brevets & droits similaires	1 035	762
Autres immobilisations incorporelles	391	174
Ecart d'acquisition	2 378	2 378
Terrains	3 909	4 076
Constructions	27 110	28 346
Installations tech, matériel & outillage	35 927	37 363
Autres immobilisations corporelles	7 235	7 073
Immobilisations en cours	3 918	3 733
Avances et acomptes sur immo. corp.	130	335
Crédit bail immobilier	18 664	18 264
Immobilisations financières	238	237
Titres mis en équivalence	4 234	3 905
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>105 168</b>	<b>106 644</b>

Les principales acquisitions du 1<sup>er</sup> semestre 2009 concernent les installations techniques, matériels & outillages de la filiale LETOV s.r.o pour 1,4 M€ et les investissements en lien avec la construction d'un bâtiment de la filiale tunisienne SEA LATElec pour 0,7 M€.

## 5.2 Ecarts d'acquisition

En milliers d'euros	30-juin-09			31-déc.-08
	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette	Valeur nette
LATecis	834	0	834	834
LATECOERE AEROSTRUCTURE	1 077	0	1 077	1 077
G2 METRIC	466	0	466	466
<b>TOTAL DES ECARTS D'ACQUISITION</b>	<b>2 378</b>	<b>0</b>	<b>2 378</b>	<b>2 378</b>

## 5.3 Contrats de location financement

En milliers d'euros	Paiement minimaux futurs au 30/06/2009				Valeur actualisée des paiements minimaux futurs au 30/06/2009			
	A moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans	Total	A moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans	Total
Fructicomi 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Fructicomi 2	562	2 248	281	3 092	432	1 969	276	2 677
Batimap	640	2 560	2 080	5 280	438	1 978	1 914	4 330
<b>LATECOERE</b>	<b>1 202</b>	<b>4 808</b>	<b>2 361</b>	<b>8 372</b>	<b>870</b>	<b>3 947</b>	<b>2 189</b>	<b>7 006</b>
Auximur 1	225	112	0	337	212	110	0	323
Auximur 2	59	15	0	74	56	15	0	70
LB 1	48	183	0	231	37	160	0	197
LB 2	47	187	275	510	33	142	246	420
<b>LATelec</b>	<b>378</b>	<b>498</b>	<b>275</b>	<b>1 151</b>	<b>337</b>	<b>427</b>	<b>246</b>	<b>1 010</b>
LB 1	74	98	0	172	67	95	0	163
LB 2	124	496	1 159	1 778	51	258	860	1 169
<b>LATecis</b>	<b>198</b>	<b>594</b>	<b>1 159</b>	<b>1 950</b>	<b>119</b>	<b>353</b>	<b>860</b>	<b>1 331</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 778</b>	<b>5 900</b>	<b>3 795</b>	<b>11 473</b>	<b>1 326</b>	<b>4 727</b>	<b>3 295</b>	<b>9 348</b>

## NOTE 6 TITRES DE SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

En milliers d'euros	30-juin-09	31-déc.-08
PESOLA	63	-81
Corse Composites Aéronautiques	-319	232
LATECOERE AEROSERVICES	-101	129
<b>RESULTATS DES MISES EN EQUIVALENCE</b>	<b>-357</b>	<b>280</b>

En milliers d'euros	30-juin-09	31-déc.-08
PESOLA	232	140
Corse Composites Aéronautiques	1 947	2 266
LATECOERE AEROSERVICES	1 726	1 827
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>3 905</b>	<b>4 234</b>

## NOTE 7 DETAIL DES STOCKS ET EN-COURS

En milliers d'euros	30-juin-09			31-déc.-08		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières	64 196	6 369	57 826	67 590	6 714	60 876
Stocks et encours - Contrat de construction	445 009	0	445 009	438 581	0	438 581
Stocks et encours - Autres	120 057	41 526	78 531	94 655	31 325	63 330
<b>TOTAL</b>	<b>629 261</b>	<b>47 896</b>	<b>581 366</b>	<b>600 826</b>	<b>38 038</b>	<b>562 787</b>

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

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

Une information complémentaire sur les contrats de construction est donnée en note 20.

## NOTE 8 ACTIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	30-juin-09
Actifs financiers non courant	237			237
Instruments financiers de couverture non courant			9 357	9 357
Instruments financiers en juste valeur non courant		1 378		1 378
Clients et autres débiteurs	135 005			135 005
Instruments financiers de couverture courant			1 852	1 852
Instruments financiers en juste valeur courant		1 434		1 434
Trésorerie et équivalent de trésorerie		22 227		22 227
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>135 243</b>	<b>25 038</b>	<b>11 208</b>	<b>171 490</b>

En milliers d'euros	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	31-déc.-08
Actifs financiers non courant	238			238
Instruments financiers de couverture non courant			3 610	3 610
Instruments financiers en juste valeur non courant		0		0
Clients et autres débiteurs	188 464			188 464
Instruments financiers de couverture courant			1 348	1 348
Instruments financiers en juste valeur courant		97		97
Trésorerie et équivalent de trésorerie		19 882		19 882
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>188 702</b>	<b>19 979</b>	<b>4 958</b>	<b>213 639</b>

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

## NOTE 9 CREANCES ET AUTRES DEBITEURS

En milliers d'euros	30-juin-09	31-déc.-08
Avances et acomptes versés sur commandes	2 022	1 925
Créances client	120 077	172 438
<i>Dont mobilisation de créances</i>	11 341	10 256
Comptes courants	223	835
Créances fiscales	10 130	11 679
Autres créances	2 553	1 586
<b>TOTAL CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS</b>	<b>135 005</b>	<b>188 464</b>

## NOTE 10 INSTRUMENTS DERIVES

De nouveaux instruments financiers de couverture (EUR/USD) ont été mis en place au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 pour un montant total de 60 M\$ visant à couvrir une exposition dollar à un horizon de 2011.

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

En milliers d'euros	Valeur au bilan		Notionnel*	Échéances		
	Actif	Passif		< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
<b>Risque de change</b>						
Instruments non qualifiés de comptabilité de couverture						
- Contrats de change à terme <b>BRL/USD</b>	1 074	183	25 046	10 683	14 363	0
- Options de change <b>EUR/USD**</b>	1 723	1 007	***			
Couverture de flux de trésorerie :						
- Contrats de change à terme <b>EUR/USD</b>	2 492	3 326	94 099	72 874	21 225	0
- Contrats de change à terme <b>CZK/EUR</b>	2 490	0	75 000	30 000	45 000	0
- Options de change <b>EUR/USD (valeur intrinsèque)</b>	6 226	0	382 057	169 803	212 254	0
<b>Total</b>	<b>14 005</b>	<b>4 516</b>	<b>576 203</b>	<b>283 361</b>	<b>292 842</b>	<b>0</b>
<b>Risque de taux</b>						
Couverture de juste valeur :						
- Collar	14	3 712	150 000	150 000	0	0
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>3 712</b>	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL COUVERTURES DE JUSTE VALEUR</b>	<b>2 811</b>	<b>4 903</b>	<b>175 046</b>	<b>160 683</b>	<b>14 363</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL COUVERTURES DE FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>11 208</b>	<b>3 326</b>	<b>551 157</b>	<b>272 677</b>	<b>278 480</b>	<b>0</b>

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

\*\* Correspond à la valeur temps et et à l'inefficacité des valeurs intrinsèques

\*\*\*Correspond au notionnel de la ligne "Options de change EUR/USD (valeur intrinsèque)"

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

## Impact des couvertures de flux de trésorerie futurs

En milliers d'euros	30-juin-09	31-déc.-08
<b>Juste valeur à l'ouverture</b>	<b>-3 656</b>	<b>33 658</b>
Variation part efficace en capitaux propres	5 438	-23 435
Qualification en comptabilité de couverture <sup>1</sup>	0	15 964
Sortie en résultat liée à la réalisation du sous-jacent	6 100	-29 842
<b>Juste valeur à la clôture</b>	<b>7 883</b>	<b>-3 656</b>

<sup>1</sup> Qualification des instruments de couverture de change CZK/EUR à partir du 01 /07/2008

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

En milliers d'euros	30-juin-09	31-déc.-08
<b>Juste valeur à l'ouverture</b>	<b>-15 049</b>	<b>11 146</b>
Impact avant impôts sur résultat	12 958	-10 231
Qualification en comptabilité de couverture <sup>1</sup>	0	-15 964
<b>Juste valeur à la clôture</b>	<b>-2 091</b>	<b>-15 049</b>

<sup>1</sup> Qualification des instruments de couverture de change CZK/EUR à partir du 01 /07/2008

L'évolution importante de la juste valeur des instruments dérivés sur le premier semestre a été marquée par une forte variation des taux de change des devises couvertes et du taux Euribor 3Mois.

## NOTE 11 CAPITAUX PROPRES

## 11.1 Politique de gestion du capital

Le Groupe LATECOERE considère comme un principe de bonne gouvernance de suivre les capitaux propres et l'endettement. Le ratio entre ces deux postes est soumis à des contraintes contractuelles contenues dans les covenants financiers mentionnés dans la note 14. Les

conséquences de ces covenants sont généralement une adaptation des conditions d'octroi des crédits par les établissements financiers.

## 11.2 Composition du capital

	30-juin-09	31-déc.-08
Nombre d'actions	8 609 997	8 609 997
Valeur nominale d'une action	2,00	2,00
Capital social en euros	17 219 994	17 219 994

	30-juin-09	30-juin-08
Moyenne des titres émis	8 609 997	8 609 997
Moyenne des titres auto détenus	33 193	5 600
Moyenne pondérée des titres	8 576 804	8 604 397
Résultat (part du Groupe) en euros	9 671 111	8 454 870
Résultat par action	1,13	0,98

Toutes les actions ont été entièrement libérées.

### 11.3 Actions propres

<i>En quantité</i>	31-déc.-08	Acquisitions	Cessions	30-juin-09	% du Capital
Titres LATECOERE	29 332	31 753	20 970	40 115	0,47%
<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-08	Acquisitions / Provisions	Cessions	30-juin-09	Cours Moyen Acquisitions
Titres LATECOERE	220	103	99	224	4,45

### NOTE 12 PROVISIONS NON COURANTES

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-08	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-09
<b>Provisions</b>	<b>618</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>631</b>

Aucune provision significative n'a été comptabilisée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009. Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2009 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€.

### NOTE 13 AVANTAGES AU PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc.-08	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30-juin-09
PIDR	9 794	562	0	0	10 356
Médaille du travail	955	38	0	0	992
<b>TOTAL</b>	<b>10 749</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 349</b>

Les engagements de retraites et les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 30 juin 2009 ont été évalués en fonction des paramètres retenus lors du calcul effectué au 31 décembre 2008

Les engagements au titre du droit individuel à la formation comptabilisés au 30 juin 2009 ont été calculés selon les mêmes paramètres que ceux retenus au 31 décembre 2008. Le montant de la provision au 30 juin 2009 n'a pas évolué de manière significative par rapport au 31 décembre 2008.

## NOTE 14 PASSIFS FINANCIERS

<i>En milliers d'euros</i>	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	30-juin-09
Avances remboursables			55 860	55 860
Mobilisation de créances			11 341	11 341
Emprunts et dettes auprès des étab crédit			333 469	333 469
Financement crédit-bail immobilier			9 348	9 348
Facilité bancaire non garantie			41 415	41 415
Autres passifs long terme			5	5
Instruments financiers en juste valeur	4 903	3 326		8 228
Fournisseurs et autres créditeurs			144 446	144 446
Dettes d'impôt			343	343
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>4 903</b>	<b>3 326</b>	<b>596 227</b>	<b>604 455</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	31-déc.-08
Avances remboursables			58 840	58 840
Mobilisation de créances			10 256	10 256
Emprunts et dettes auprès des étab crédit			329 279	329 279
Financement crédit-bail immobilier			9 982	9 982
Facilité bancaire non garantie			6 421	6 421
Autres passifs long terme			5	5
Instruments financiers en juste valeur	15 146	8 614		23 760
Fournisseurs et autres créditeurs			215 205	215 205
Dettes d'impôt			1 677	1 677
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>15 146</b>	<b>8 614</b>	<b>631 663</b>	<b>655 424</b>

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

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

## 14.1 Emprunts et dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-09	31-déc.-08
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à plus d'un an	321 162	278 753
Financement crédit-bail immobilier – part à plus d'un an	8 022	8 689
<b>Passifs non courants</b>	<b>329 184</b>	<b>287 441</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit – part à moins d'un an	12 307	50 526
Financement crédit-bail immobilier – part à moins d'un an	1 326	1 293
Facilité bancaire	52 756	16 677
<b>Passifs courants</b>	<b>66 389</b>	<b>68 496</b>
<b>TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>395 573</b>	<b>355 937</b>

En milliers d'euros	30-juin-09			
	Valeur comptable	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Mobilisation de créances	11 341	11 341	0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	333 469	12 303	120 515	200 651
Financement crédit-bail immobilier	9 348	1 326	4 727	3 295
Facilité bancaire non garanti	41 415	41 415	0	0
<b>TOTAL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>395 573</b>	<b>66 385</b>	<b>125 242</b>	<b>203 946</b>

## 14.2 Ratios financiers

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

Certains contrats comprennent un calcul de ratios applicables aux comptes semestriels. Ils ont été respectés.

## NOTE 15 IMPOTS DIFFERES

En milliers d'euros	30-juin-09		31-déc.-08	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Différences temporelles*	541	-731	1 157	-94
Report déficitaire				
Retraitements	140	2 945	4 856	810
<b>TOTAL</b>	<b>681</b>	<b>2 214</b>	<b>6 013</b>	<b>715</b>

\* issues des comptes sociaux

La principale source d'impôts différés concerne la valorisation des instruments dérivés. Les principaux mouvements des impôts différés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 proviennent de la variation des instruments financiers comptabilisés au bilan

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

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Gains/pertes de change réalisés au titre d'opérations commerciales	-2 796	-2 415
Gains/pertes latents sur valorisation des créances et dettes à la clôture	2 554	1 480
Variation de juste valeur des instruments de couverture	398	3 873
<b>TOTAL INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>156</b>	<b>2 938</b>

## NOTE 17 DETAIL DU RESULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08	Var.
Coût de l'endettement net	-7 686	-11 941	4 255
Gains et pertes de change réalisés :	1 345	2 230	-886
- sur instruments dérivés EUR/USD	-5 484	0	-5 484
- sur autres instruments dérivés	37	2 817	-2 780
- résultat de change réalisé sur postes financiers du bilan	6 792	-587	7 378
Réévaluation des postes financiers du bilan	694	553	141
Variation de juste valeur des instruments financiers :	11 606	10 421	1 184
- Variation de JV des options de change*	5 181	0	5 181
- Variation de JV des contrats de change à terme	9 049	9 793	-744
- Variation de JV de la couverture de taux	-2 625	628	-3 253
Autres produits et frais financiers	395	173	223
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6 354</b>	<b>1 437</b>	<b>4 917</b>

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

## NOTE 18 CHARGE D'IMPOTS

En milliers d'euros	30-juin-09	30-juin-08
Impôts exigibles	-354	-1 481
Impôts différés	-2 900	-2 772
<b>TOTAL</b>	<b>-3 254</b>	<b>-4 253</b>

Le taux effectif d'impôt du Groupe au 30 juin 2009 n'a pas évolué de manière significative par rapport à celui du 31 décembre 2008. Il ressort au 30 juin 2009 un taux effectif d'impôt de 33,4%

## NOTE 19 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 2009. Ces risques sont décrits dans la note 21 des comptes consolidés du rapport financier annuel 2008.

## 19.1 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 2009.

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

	30-juin-09		31-déc.-08	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances clients	93 328	66 031	141 153	101 425
Instruments de couverture portant sur les créances au bilan	0	0	1 300	934
Créances clients non couvertes	93 328	66 031	139 853	100 491
Dettes fournisseurs	53 369	37 759	79 004	56 768
Autres (acomptes clients et fournisseurs)	-988	-699	-988	-710
Endettement net	-17 468	-12 359	2 322	1 668
<b>EXPOSITION NETTE</b>	<b>23 479</b>	<b>16 612</b>	<b>64 159</b>	<b>46 101</b>

Une analyse de sensibilité a été réalisée en prenant comme hypothèse une baisse de 5 centimes d'euro par rapport au dollar sur la base de l'exposition nette du Groupe au bilan au 30 juin 2009. Cette variation aurait eu

pour conséquence une baisse du résultat avant impôt de 0,6 M€ contre une baisse de 1,5 M€ du résultat avant impôts au 31 décembre 2008.

## NOTE 20 CONTRATS DE CONSTRUCTION

En millions d'euros	30-juin-09	31-déc.-08
Stocks et encours	445	439
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	1 431	1 323
Charges engagées depuis l'origine des contrats	1 869	1 760
Avances remboursables	56	59

Les contrats de construction sont basés sur des prévisions faites par le Groupe en tenant compte des informations commerciales (carnet de commandes et cadences) communiquées par les différents avionneurs et des informations provenant des perspectives du marché aéronautique. Les coûts à venir sont estimés sur la base des organisations industrielles mises en place

par le Groupe. Par ailleurs, les flux dollars (chiffres d'affaires et charges) représentant une part significative des flux globaux, le Groupe a fondé ses prévisions sur des hypothèses d'évolution future du dollar en relation avec la durée des contrats. Cette dernière hypothèse peut être revue en fonction des perspectives d'évolution de la devise et de ses impacts au niveau des prévisions.

Les principaux contrats de constructions concernent les programmes suivants : A380 (partie inférieure de la pointe avant, portes du pont supérieur, meubles électriques, harnais commerciaux), A400M (meuble électrique), F7X (harnais, tronçon de fuselage arrière), Embraer ERJ 170/190 (tronçon de fuselage et portes), B787 (portes passagers), A340 WBI (partie inférieure de pointe avant, tronçon supérieur de fuselage), et Falcon 900 / 2000 Easy (câblage). Une information chiffrée détaillée par programme (et notamment les marges à terminaison) ne peut pas être communiquée, pour des raisons de confidentialité. Certaines hypothèses ont été

revues au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 en fonction des négociations commerciales, de l'évolution du dollar en relation avec la durée des contrats et des impacts liés au plan d'économie « Défi 2011 ».

Une évolution des hypothèses de taux USD à la baisse de 5 centimes d'euros sur les périodes 2010 à 2011 aurait une incidence de 3,4 M€ sur la marge reconnue au 30 juin 2009 et une baisse de la marge à terminaison de 0,7 point. Une modification des taux de conversion €/USD à plus long terme aurait une incidence sur l'organisation des process industriels du Groupe.

## NOTE 21 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET PASSIFS EVENTUELS

---

### 21.1 Engagements financiers

Les principales variations des engagements financiers du Groupe entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009 concernent les créances clients données en garantie. Celles-ci diminuent de 61 M€ par rapport à la fin 2008 en raison de la baisse de l'encours clients. Parallèlement les garanties données relatives à des créances à naître augmentent de 79 M€ sur la même période.

### 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 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 22 PARTIES LIEES

Flux intra-groupe des sociétés intégrées globalement :

En milliers d'euros	Latécoère	LETOV sro	LdB	LAT. Inc.	LATelec	SEA	LATelec GmbH	LATecis	Autres filiales	30-juin-09
Chiffre d'affaires	37 677	21 917	5 267	830	1 811	2 622	9 815	3 881	728	84 548
Achats	32 899	28 285	0	0	21 052	287	393	1 453	178	84 548
Clients et comptes rattachés	36 590	6 664	1 414	341	1 168	392	2 663	5 718	434	55 383
Dettes fournisseurs	14 385	33 494	0	0	5 979	57	293	699	476	55 383

Flux intra-groupe des sociétés mises en équivalence :

En milliers d'euros	Latécoère	CCA	Latécoère Aeroservices	30-juin-09
Produits opérationnels	235	2 517	1 267	4 019
Achats	3 784	0	235	4 019
Clients	137	842	343	1 323
Dettes	1 186	0	137	1 323

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

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

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

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

## NOTE 23 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

## **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. »

Le Président du Directoire  
François Bertrand

## 4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

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 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du directoire dans un contexte, décrit dans la note 2.3, de forte volatilité des marchés financiers, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, notamment en ce qui concerne les estimations sur les contrats de construction. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 qui présente les changements de méthode comptable liés à l'application des normes IFRS 8 et IAS 23 révisée et l'absence d'impact significatif sur le résultat de la période.

### II – Vérification spécifique

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

Toulouse, le 11 septembre 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Christian Libéros  
Associé

Paris, le 11 septembre 2009

Grant Thornton  
Membre français de Grant Thornton International

François Pons  
Associé