

## SABCA

### RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2010

#### 1. Résultats semestriels au 30 juin 2010

Les données présentées concernent le Groupe SABCA, constitué de SABCA, Société-mère, et SABCA Limburg.

Cette information semestrielle a été établie, dans le cadre des informations réglementées, conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 »).

Les normes, amendements et interprétations entrées en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés. Les normes et interprétations et amendements publiés mais non encore en vigueur en 2010 n'ont pas été adoptés, par anticipation, par le groupe.

#### 1.1. Etat consolidé résumé de la situation financière

(en milliers d'EUR)	30.06.10	31.12.09
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs non courants</b>	<b>99.170</b>	<b>95.822</b>
Immobilisations incorporelles	43.083	43.747
Immobilisations corporelles	55.834	51.812
Participations dans les entreprises associées	111	111
Actifs financiers et autres actifs non courant	142	152
<b>Actifs courants</b>	<b>202.536</b>	<b>204.367</b>
Stocks	28.585	29.454
Commandes en cours d'exécution	47.042	32.192
Créances commerciales et autres créances	31.474	41.940
Instruments de couverture	0	1.528
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91.634	96.467
Autres actifs courants	3.801	2.786
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>301.706</b>	<b>300.189</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>88.954</b>	<b>77.178</b>
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société-mère</b>	<b>88.953</b>	<b>77.177</b>
Capital social	12.400	12.400
Réserves et résultats reportés	78.239	63.432
Réserves de réévaluation sur immobilisations corporelles	525	525
Couverture de flux de trésorerie	-2.211	820
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>141.580</b>	<b>135.907</b>
Dettes à long terme	107.942	108.654
Provisions non courantes	17.814	18.111
Impôts différés	12.474	9.142
Instruments de couverture	3.350	0
<b>Passifs courants</b>	<b>71.172</b>	<b>87.104</b>
Dettes commerciales	32.275	44.514
Dettes fiscales et sociales	12.559	11.498
Autres passifs court terme	10.948	16.582
Dettes financières à court terme	0	166
Provisions courantes	11.864	14.344
Instruments de couverture	3.526	0
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>301.706</b>	<b>300.189</b>

## 1.2. Compte de résultat consolidé et résumé

(en milliers d'EUR)	30.06.10	30.06.09
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>87.054</b>	<b>82.201</b>
Chiffre d'affaires	64.571	74.729
Autres produits des activités ordinaires	2.595	877
Variation des commandes en cours d'exécution	15.802	332
Production immobilisée	4.086	6.263
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-67.581</b>	<b>-79.316</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19.473</b>	<b>2.885</b>
Charges financières	-5.116	-2.958
Produits financiers	7.591	3.284
<b>Résultat opérationnel après résultats financiers</b>	<b>21.948</b>	<b>3.211</b>
Impôts sur le résultat	-5.317	216
<b>Résultat net de la période</b>	<b>16.631</b>	<b>3.427</b>
Attribuable aux propriétaires de la société-mère	16.631	3.427
Intérêts minoritaires	0	0
<b>Total</b>	<b>16.631</b>	<b>3.427</b>

<b>Résultat par action</b> (nombre total d'actions : 2.400.000)	(en EUR)	30.06.10	30.06.09
* base		<b>6,93</b>	<b>1,43</b>
* dilué		<b>6,93</b>	<b>1,43</b>

## 1.3. Etat consolidé résumé du résultat global

(en milliers d'EUR)	30.06.10	30.06.09
<b>Résultat net de la période</b>	<b>16.631</b>	<b>3.427</b>
<i>Autres éléments du résultat global</i>		
Profits ou pertes sur couverture des flux de trésorerie	-4.591	951
Impôts sur le résultat	1.560	-323
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-3.031</b>	<b>628</b>
<b>Total résultat global pour la période après impôts</b>	<b>13.600</b>	<b>4.055</b>
Attribuable aux propriétaires de la société-mère	13.600	4.055
Intérêts minoritaires	0	0

**1.4. Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie**

(en milliers d'EUR)	30.06.10		30.06.09	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>7.123</b>		<b>21.066</b>
Résultat net	16.631		3.427	
Résultat sur instruments de couverture	3.526		-542	
Amortissements et réductions de valeur	5.240		13.101	
Variation du besoin en fond de roulement	-20.676		6.073	
Variations des intérêts de tiers	PM		PM	
Variation des provisions, impôts différés et réserves	2.402		-993	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-8.589</b>		<b>-8.077</b>
Acquisitions d'immobilisations et de participations	-10.537		-11.501	
Cessions d'immobilisations et de participations	843		1.177	
Régularisations d'immobilisations et de participations	1.095		2.247	
Augmentation des créances	10			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-3.367</b>		<b>-1.269</b>
Variation des dettes à plus d'un an	-1.378		409	
Variation des dettes financières court terme				
- augmentation	159			
- remboursement	-484		-601	
Variation des dettes financières long terme				
- augmentation	160			
- remboursement			-21	
Dividendes versés aux actionnaires	-1.824		-1.056	
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>-4.833</b>		<b>11.720</b>
<b>Trésorerie début d'exercice (1er janvier)</b>	96.467		62.802	
<b>Trésorerie fin de la période (30 juin)</b>	91.634		74.522	

## 1.5. Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres

(en milliers d'EUR)	Capital	Plus-values de réévaluation	Réserves et résultats reportés	Couvertures de flux de trésorerie	TOTAL attribuable aux propriétaires de la société-mère	Minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde au 1 janvier 2009</b>	<b>12.400</b>	<b>525</b>	<b>51.943</b>	<b>0</b>	<b>64.868</b>	<b>0</b>	<b>64.868</b>
Résultat pour la période			3.427		3.427	0	3.427
Autre résultat global				627	627		627
<b>Total résultat global</b>			<b>3.427</b>	<b>627</b>	<b>4.054</b>	<b>0</b>	<b>4.054</b>
Dividendes			-1.056		-1.056	0	-1.056
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>12.400</b>	<b>525</b>	<b>54.314</b>	<b>627</b>	<b>67.866</b>	<b>0</b>	<b>67.866</b>

<b>Solde au 1 janvier 2010</b>	<b>12.400</b>	<b>525</b>	<b>63.432</b>	<b>820</b>	<b>77.177</b>	<b>1</b>	<b>77.178</b>
Résultat pour la période			16.631		16.631	0	16.631
Autre résultat global				-3.031	-3.031		-3.031
<b>Total résultat global</b>			<b>16.631</b>	<b>-2.211</b>	<b>13.600</b>	<b>0</b>	<b>13.600</b>
Dividendes			-1.824		-1.824	0	-1.824
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>12.400</b>	<b>525</b>	<b>78.239</b>	<b>-2.211</b>	<b>88.953</b>	<b>1</b>	<b>88.954</b>

## 1.6. Notes explicatives

### A. Principes comptables et de consolidation

Les règles comptables adoptées lors de la préparation des états financiers consolidés abrégés intermédiaires sont identiques à celles utilisées par ledit Groupe dans ses états financiers consolidés annuels établis pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2009.

### B. Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2010 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2009 de EUR 0,76 brut. Il était de EUR 0,44 brut pour l'exercice 2008.

### C. Structure de la situation financière

(en milliers d'EUR)	30.06.10		31.12.09	
Capitaux propres	88.954	29 %	77.178	26 %
Passifs non-courants	141.580	47 %	135.907	45 %
Passifs courants	71.172	24 %	87.104	29 %
Total des Actifs	301.706	100 %	300.189	100 %

La structure de la situation financière est particulièrement solide, les actifs étant largement financés par les capitaux propres et les passifs à long terme.

***D. Evolution de la situation financière entre le 31/12/2009 et le 30/06/2010***

Il n'y a pas de changement de méthode d'estimation des montants présentés par rapport aux périodes antérieures.

Des acquisitions de matériel de production expliquent l'augmentation des actifs non courants.

Les passifs non courants ont été impactés par les impôts différés et par la valorisation « markt-to-market » de nos instruments de couverture.

Les passifs courants sont en décroissance suite aux reprises d'avances court terme et à la diminution des avances non encore encaissées.

Le tableau des flux de trésorerie présente des évolutions importantes en variation du besoin en fonds de roulement dues aux diminutions des dettes non financières à court terme et des créances commerciales ainsi qu'à l'augmentation des commandes en cours d'exécution. Cela conduit à une trésorerie de 91,6 millions d'EUR contre 96,5 millions d'EUR à fin 2009 soit une diminution de 5%.

**2. Rapport de gestion intermédiaire**

Le produit des activités ordinaires est en augmentation de 6% par rapport à celui de 2009, la diminution du chiffre d'affaires étant compensée par la croissance de la variation des commandes en cours d'exécution.

Le chiffre d'affaires attendu pour l'ensemble de l'année 2010 est à un niveau proche de celui de 2009 (143 millions d'EUR).

Le résultat opérationnel est en très forte progression par rapport à celui de l'année dernière, les 2 premiers semestres ayant subi des phénomènes non récurrents opposés. Le résultat du premier semestre 2010 est en effet spécifiquement impacté par un ajustement lié à l'évolution favorable du cours de l'US Dollar. Le premier semestre 2009 avait été défavorablement influencé par un niveau exceptionnel d'amortissement.

Compte tenu de ces éléments, il n'y a pas lieu d'extrapoler le résultat du premier semestre sur l'année entière.

L'amélioration des résultats financiers est due à la hausse du cours de l'US Dollar.

Les impôts sur le résultat reprennent essentiellement des impôts différés.

Les risques et incertitudes décrits dans le rapport annuel 2009 sont toujours d'actualité et il n'y a pas de changement quant à leur gestion. Nous n'attendons pas d'évolution sur ces points au cours du second semestre.

Parties liées : aucune modification n'est à constater pour le Groupe au cours de la période intermédiaire et les transactions intervenues au cours du premier semestre ont été réalisées aux conditions du marché.

Il n'y a pas lieu de signaler d'éléments significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire.

**Activités :**

Dans le domaine **de la défense**, l'activité reste soutenue. Tandis que certains programmes de modernisation d'avions à l'export s'achèvent, d'autres suivent avec la signature de deux nouveaux contrats.

Les vols d'essais réalisés par les 3 premiers avions A400M se poursuivent mais les révisions et adaptations des contrats avec l'OCCAR et les pays membres ne sont toujours pas terminées.

En **aviation civile**, l'impact de la crise est toujours sensible dans le domaine des avions d'affaires tandis que dans les avions de plus de 100 places, les difficultés sont plutôt d'ordre technique.

Les bureaux d'études participent activement au développement du nouvel avion Airbus A350.

Les dépenses engagées en tant que « risk sharing partner » tiennent compte d'une participation financière de l'état fédéral.

En **spatial**, le nombre de lancements prévus pour 2010 devrait être en recul par rapport au record de 2009.

Le développement du petit lanceur Vega se termine avec la phase de qualification permettant de planifier le premier vol pour 2011.

### Déclaration du management

Au nom et pour le compte de SABCA, nous attestons par la présente qu'à notre connaissance :

- a) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de SABCA et de SABCA Limburg comprise dans la consolidation.
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements important et des principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

R. DE DOBBELEER  
Directeur Financier

D. BLONDEEL  
Directeur Général

### 3. Rapport du commissaire

#### RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DU COMMISSAIRE SUR LE JEU D'ETATS FINANCIERS RESUMES

#### DE S.A.B.C.A. S.A. ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2010

---

##### AUX ACTIONNAIRES DE S.A.B.C.A. S.A.

##### *Introduction*

Nous avons procédé à l'examen limité du jeu d'états financiers résumés au 30 juin 2010 de S.A.B.C.A. S.A., comprenant l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes explicatives y relatives. L'établissement de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 ») relève de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion au sujet de cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

##### *Etendue de l'examen limité*

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste à demander des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des aspects financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier effectué en conformité avec les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un contrôle plénier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

##### *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière intermédiaire ci-annexée n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 relative à la communication d'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Bruxelles, le 30 août 2010

Xavier DOYEN  
Commissaire



S.A.B.C.A.

---

# SOCIETE ANONYME BELGE DE CONSTRUCTIONS AERONAUTIQUES

Chaussée de Haecht 1470 - B-1130 BRUXELLES Haachtsesteenweg 1470 - B-1130 Brussel

RPM Bruxelles

T.V.A. BE 0405 770 992 B.T.W.

RPR Brussel

---

## Calendrier financier

Déclaration intermédiaire : novembre 2010

Rapport financier annuel au 31 décembre 2010 : mars 2011

Bilan et résultats complets 2010 - Assemblée Générale 26 mai 2011

Déclaration intermédiaire : mai 2011

Rapport financier semestriel au 30 juin 2011 : août 2011

## Information financière

La société rend disponible son information financière sur son site à l'adresse : [www.sabca.com](http://www.sabca.com)

## Personnes de contact

*Données comptables et financières*

Raymond DE DOBBELEER

Directeur Financier

02/729 55 20

*Contacts généraux*

Angeles AGUILILLA MONTERO

Secrétariat Direction Générale

02/729 57.01

---