

## SABCA

### RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2011 Informations réglementées, publiées le 30/08/2011 à 17.00 heure

#### 1. Résultats semestriels au 30 juin 2011

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 2011 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 2011 n'ont pas été adoptés, par anticipation, par le groupe.

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

(en milliers d'EUR)	30.06.11	31.12.10
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs non courants</b>	<b>112.885</b>	<b>114.708</b>
Immobilisations incorporelles	43.966	44.593
Immobilisations corporelles	68.496	69.635
Participations dans les entreprises associées	114	114
Actifs financiers et autres actifs non courants	309	366
<b>Actifs courants</b>	<b>210.320</b>	<b>202.225</b>
Stocks	28.625	32.621
Commandes en cours d'exécution	34.497	42.816
Créances commerciales et autres créances	37.839	31.766
Instruments de couverture	1.181	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105.124	93.391
Autres actifs courants	3.054	1.631
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>323.205</b>	<b>316.933</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>94.218</b>	<b>90.586</b>
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société-mère</b>	<b>94.217</b>	<b>90.585</b>
Capital social	12.400	12.400
Réserves et résultats reportés	81.151	77.982
Réserves de réévaluation sur immobilisations corporelles	525	525
Couverture de flux de trésorerie	141	-322
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>153.183</b>	<b>142.017</b>
Dettes à long terme	124.218	112.953
Instruments de couverture	0	488
Provisions non courantes	17.088	17.301
Impôts différés	11.877	11.275
<b>Passifs courants</b>	<b>75.804</b>	<b>84.330</b>
Dettes commerciales	32.482	43.102
Dettes fiscales et sociales	13.485	11.018
Autres passifs court terme	15.695	16.452
Dettes financières à court terme	0	13
Provisions courantes	14.142	13.342
Instruments de couverture	0	403
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>323.205</b>	<b>316.933</b>

## 1.2. Compte de résultats consolidé et résumé

(en milliers d'EUR)	30.06.11	30.06.10
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>85.021</b>	<b>87.054</b>
Chiffre d'affaires	81.382	64.571
Variation des commandes en cours d'exécution	-6.392	15.802
Production immobilisée	5.148	4.086
Autres produits des activités ordinaires	4.883	2.595
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-78.270</b>	<b>-67.581</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6.751</b>	<b>19.473</b>
Charges financières	-2.626	-5.116
Produits financiers	3.109	7.591
<b>Résultat opérationnel après résultats financiers</b>	<b>7.234</b>	<b>21.948</b>
Impôts sur le résultat	-1.953	-5.317
<b>Résultat net de la période</b>	<b>5.281</b>	<b>16.631</b>
Attribuable aux propriétaires de la société-mère	5.281	16.631
Intérêts minoritaires	PM	PM
<b>Total</b>	<b>5.281</b>	<b>16.631</b>

<b>Résultat par action</b> (nombre total d'actions : 2.400.000)	(en EUR)	30.06.11	30.06.10
* base		2,20	6,93
* dilué		2,20	6,93

## 1.3. Etat consolidé résumé du résultat global

(en milliers d'EUR)	30.06.11	30.06.10
<b>Résultat net de la période</b>	<b>5.281</b>	<b>16.631</b>
<i>Autres éléments du résultat global</i>		
Profits ou pertes sur couverture des flux de trésorerie	702	-4.591
Impôts sur le résultat	-239	1.560
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>463</b>	<b>-3.031</b>
<b>Total résultat global pour la période après impôts</b>	<b>5.744</b>	<b>13.600</b>
Attribuable aux propriétaires de la société-mère	5.744	13.600
Intérêts minoritaires	PM	PM

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

(en milliers d'EUR)	30.06.11		30.06.10	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>23.848</b>		<b>6.535</b>
Résultat net	5.281		16.631	
Charge d'impôt	1.953		5.317	
Résultat sur instruments de couverture	967		3.526	
Amortissements et ajustements de juste valeur sur immobilisations	12.111		5.240	
Variation du besoin en fond de roulement	3.437		-26.306	
Variations des intérêts de tiers	PM		PM	
Variation des provisions, impôts différés et réserves	1.189		2.402	
Impôts versés	-1.090		-275	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-10.288</b>		<b>-8.589</b>
Acquisitions d'immobilisations et de participations	-10.568		-10.537	
Cessions d'immobilisations et de participations	223		843	
Régularisations d'immobilisations et de participations			1.095	
Augmentations et diminutions des créances	57		10	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-1.827</b>		<b>-2.778</b>
Variation des dettes à plus d'un an			-1.378	
- augmentation	1.013			
- remboursement	-11			
Variation des dettes financières court terme				
- augmentation			159	
- remboursement	-948		-484	
Variation des dettes financières long terme				
- augmentation			160	
Intérêts				
- perçus	319		832	
- versés	-88		-243	
Dividendes versés aux actionnaires	-2.112		-1.824	
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>11.733</b>		<b>-4.833</b>
<b>Trésorerie au début d'exercice (1er janvier)</b>	93.391		96.467	
<b>Trésorerie à la fin de la période (30 juin)</b>	105.124		91.634	

Un reclassement a été effectué afin de mettre en évidence les rubriques « Impôts » et « Intérêts perçus et versés » au cours des périodes concernées.

## 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 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
Total des autres éléments du résultat global				-3.031	-3.031		-3.031
<b>Total résultat global</b>			<b>16.631</b>	<b>-3.031</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>

<b>Solde au 1 janvier 2011</b>	<b>12.400</b>	<b>525</b>	<b>77.982</b>	<b>-322</b>	<b>90.585</b>	<b>1</b>	<b>90.586</b>
Résultat pour la période			5.281		5.281	0	5.281
Total des autres éléments du résultat global				463	463		463
<b>Total résultat global</b>			<b>5.281</b>	<b>463</b>	<b>5.744</b>	<b>0</b>	<b>5.744</b>
Dividendes			-2.112		-2.112	0	-2.112
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>12.400</b>	<b>525</b>	<b>81.151</b>	<b>141</b>	<b>94.217</b>	<b>1</b>	<b>94.218</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 2010.

### B. Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2011 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2010 de EUR 0,88 brut. Il était de EUR 0,76 brut pour l'exercice 2009.

### C. Structure de la situation financière

(en milliers d'EUR)	30.06.11		31.12.10	
Capitaux propres	94.218	29 %	90.586	29 %
Passifs non-courants	153.183	47 %	142.017	45 %
Passifs courants	75.804	24 %	84.330	26 %
Total des Actifs	323.205	100 %	316.933	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 31/12/2010 et le 30/06/2011**

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

Les réductions en stocks et commandes en cours d'exécution trouvent leur pendant en augmentation des créances et diminution des dettes commerciales (avances clients à court terme).

La croissance de la trésorerie, à raison de 11,7 millions d'EUR, est due aux flux des activités opérationnelles.

Il est à noter que le résultat opérationnel de 6,8 millions d'EUR reprend des amortissements pour 12,1 millions d'EUR, conformément à la politique de prudence comptable.

La valorisation des instruments de couverture qui était négative fin 2010 est devenue positive suite à la dépréciation du US Dollar.

## **2. Rapport de gestion intermédiaire**

Le produit des activités ordinaires est en diminution de 2 % par rapport à celui de 2010, l'augmentation du chiffre d'affaires étant compensée par la variation des commandes en cours d'exécution.

Le chiffre d'affaires attendu pour l'ensemble de l'année 2011 est en hausse par rapport à celui de 2010 (135 millions d'EUR).

L'année 2010, et en particulier le premier semestre, avait été une année atypique suite à l'évolution du cours du US Dollar.

Le résultat opérationnel se présente donc en retrait par rapport à celui de 2010 mais en croissance par rapport à celui de 2009.

Le résultat financier, également impacté par le US Dollar, suit la même évolution.

Dans l'hypothèse où le cours du US Dollar resterait au niveau actuel, nous attendons, pour l'exercice 2011 complet, un résultat en recul par rapport à celui de 2010 (16,4 millions d'EUR).

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont les suivants :

Risques de liquidité et de trésorerie

Le Groupe n'a pas de risque significatif sur ses dettes financières.

La trésorerie permet au Groupe de faire face à ses engagements sans risque de liquidité.

Risques de crédit

Le Groupe réalise ses opérations de trésorerie et de change avec des organismes financiers reconnus.

Le Groupe limite les risques liés au défaut des contreparties clients en réalisant la majorité de ses ventes au comptant et en faisant garantir par le DUCROIRE ou par des sûretés réelles les crédits accordés.

Compte tenu de la méthode de dépréciation des créances clients retenue pour l'établissement des comptes, la part à risque des créances échues non dépréciées à la clôture est non significative.

Risques de marché

Risques de change

Le Groupe a un risque de change pour les ventes libellées en Dollars US, la part majeure des dépenses étant encourue en euros.

Le Groupe couvre partiellement ce risque en utilisant des contrats de vente à terme et le cas échéant des options de change.

Il ne couvre ses flux nets de trésorerie futurs que s'ils sont reconnus hautement probables et de manière partielle. Il s'assure ainsi que les premières rentrées de trésorerie futures seront suffisantes pour exercer les couvertures de change mises en place. Le montant de la couverture peut être ajusté en fonction de l'évolution dans le temps des flux nets attendus.

#### Risques opérationnels

Suite aux travaux effectués par les responsables de gestion des risques et de contrôle interne, les risques ont été identifiés et cartographiés en fonction de leur acceptabilité.

#### Autres risques

- risque sur l'évolution du prix des matières premières et du coût de la main-d'oeuvre;
- difficulté permanente de trouver du personnel dont le profil correspond aux besoins de l'entreprise,
- non-obtention ou perte d'une licence (risque politique);
- niveau de la charge à Charleroi fortement dépendant des contrats à l'export.

#### Parties liées :

Les ventes et achats sont réalisés aux prix de marché.

Les soldes en cours à la fin de l'exercice ne sont pas garantis et les règlements se font en trésorerie.

Il n'y a pas eu de garanties fournies ou reçues pour les créances sur les parties liées.

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

#### Activités :

En **aviation civile**, les cadences de production pour AIRBUS atteignent des records. En A330, l'augmentation est de 11% par rapport à 2010, tandis qu'en A320, elle est de 9%. En A380, malgré une augmentation encore plus importante, les cadences restent inférieures à 30 par an et donc en deçà des prévisions initiales.

On constate donc que le lancement de l'A350, dont le carnet de commandes dépasse les 550 avions, n'aura pas d'impact sur les cadences de l'A330 avant quelques années et que la production de celui-ci sera maintenue au-delà, entre autre pour les versions « freight et tanker ». SABCA et AIRBUS ont donc adapté leurs accords commerciaux pour s'inscrire dans cette perspective à long terme. Dans ce cadre, SABCA compte recourir davantage à la sous-traitance. Le développement de l'A350 se poursuit malgré un certain retard du programme. SABCA a livré les premiers éléments conformément aux attentes d'AIRBUS.

En **aviation d'affaires**, la reprise est plus lente mais les constructeurs préparent de nouveaux avions. Dans ce cadre, SABCA a signé un contrat avec DASSAULT pour le développement et la production de la partie arrière inférieure de son avion SMS dont l'entrée en service est prévue pour 2016.

SABCA, via sa filiale SABCA Limburg, fournit à Fokker les éléments en composite pour l'empennage du Gulfstream G650. La certification de cet avion est prévue pour la fin de l'année et SABCA se prépare à une montée en cadence très importante pour laquelle l'approvisionnement matières est un souci pour tous les fournisseurs.

Le niveau faible du US Dollar, monnaie de référence pour tous les contrats en aviation civile, reste une préoccupation majeure.

En **défense**, les essais en vol de l'avion A400M se poursuivent et n'ont révélé, à ce stade, aucune modification majeure affectant les éléments développés par SABCA. La production a été relancée à Bruxelles et à Lummen, les éléments relatifs à l'avion n°7 ont été tous livrés.

En maintenance et modernisation, les contrats en cours avec nos clients F-16, principalement les forces aériennes belges, américaines et hollandaises, se déroulent normalement. Il en est de même pour les interventions faites sur les avions A10 de l'USAF.

En ce qui concerne le programme de modernisation AlphaJet, nous avons terminé la phase engineering et nous démarrons le remontage de l'avion prototype.

La SABCA continue à afficher de bonnes performances dans ce secteur d'activités et poursuit sa recherche de nouveaux marchés.

En **spatial**, la production Ariane 5 s'est poursuivie à un rythme soutenu et 4 lancements ont eu lieu depuis le début de l'année. Les réflexions quant à la meilleure stratégie « Lanceurs » se poursuivent.

Le lancement du programme A5ME, destiné à améliorer l'étage supérieur, est retardé. La conférence ministérielle des pays membres de l'ESA est postposée en 2012.

Pour le nouveau lanceur VEGA, SABCA a maintenant terminé la qualification de ses éléments, à savoir les systèmes d'activation des tuyères des 4 étages ainsi que la structure inférieure du lanceur. Les premiers éléments destinés au vol de qualification prévu à Kourou dans 6 mois environ ont été livrés. Ce premier lanceur de qualification correspond à un investissement consenti par tous les industriels participants au programme.

Le contrat cadre pour la production de 5 lanceurs de série a également été signé avec ELV et l'ESA et la production est en cours.

Après l'étude de faisabilité, le développement du véhicule IXV, démonstrateur technologique de rentrée en atmosphère, a été approuvé par l'ESA. SABCA, responsable du système d'activation des flaps, négocie à présent sa participation au développement.

### **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  
Administrateur Délégué

### 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 2011

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 2011 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 29 août 2011

MAZARS RÉVISEURS D'ENTREPRISES  
Commissaire

Représentée par

XAVIER DOYEN



---

# 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 2011

Rapport financier annuel au 31 décembre 2011 : mars 2012

Bilan et résultats complets 2011 - Assemblée Générale 31 mai 2012

Déclaration intermédiaire : mai 2012

Rapport financier semestriel au 30 juin 2012 : août 2012

## 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

---