

SABCA

TUSSENTIJD'S FINANCIËEL VERSLAG OP 30 JUNI 2011

Gereguleerde informatie gepubliceerd op 30/08/2011 om 17.00 uur

1. Halfjaarlijkse resultaten per 30 juni 2011

De voorgestelde resultaten hebben betrekking op de SABCA-Groep, bestaande uit SABCA, moedermaatschappij en SABCA Limburg.

Dit halfjaarlijks verslag werd opgesteld in het kader van de gereguleerde informatie conform de IFRS-normering voor mededeling van tussentijdse financiële informatie (« IAS 34 ») opgesteld, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De normen, amendementen en interpretaties in voege vanaf 1 januari 2011 hebben geen impact getoond op de verkorte geconsolideerde financiële staten. De normen, amendementen en interpretaties, gepubliceerd maar nog niet in voege in 2011 werden door de Groep alsnog niet opgenomen.

1.1. Verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie

(in duizenden euro)	30.06.11	31.12.10
ACTIVA		
Vaste activa	112.885	114.708
Immateriële activa	43.966	44.593
Materiële vaste activa	68.496	69.635
Deelnemingen in de verbonden ondernemingen	114	114
Financiële en overige activa	309	366
Vlottende activa	210.320	202.225
Voorraden	28.625	32.621
Bestellingen in uitvoering	34.497	42.816
Handelsvorderingen en overige vorderingen	37.839	31.766
Financieringsinstrumenten	1.181	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	105.124	93.391
Overige vaste activa	3.054	1.631
TOTAAL ACTIVA	323.205	316.933
PASSIVA		
Totaal eigen vermogen	94.218	90.586
Geplaatst kapitaal toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming	94.217	90.585
Geplaatst kapitaal	12.400	12.400
Reserves en overgedragen resultaten	81.151	77.982
Herwaarderingsmeerwaarden op materiële vaste activa	525	525
Kasstroomafdekkingen	141	-322
Minderheidsbelangen	1	1
Langlopende verplichtingen	153.183	142.017
Schulden op lange termijn	124.218	112.953
Financieringsinstrumenten	0	488
Vlottende voorzieningen	17.088	17.301
Uitgestelde belastingen	11.877	11.275
Kortlopende verplichtingen	75.804	84.330
Handelsverplichtingen	32.482	43.102
Fiscale en sociale verplichtingen	13.485	11.018
Overige passiva op korte termijn	15.695	16.452
Financiële verplichtingen op korte termijn	0	13
Courante voorzieningen	14.142	13.342
Financieringsinstrumenten	0	403
TOTAAL PASSIVA	323.205	316.933

1.2. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in duizenden euro)	30.06.11	30.06.10
Opbrengsten	85.021	87.054
Omzet	81.382	64.571
Wijziging bestellingen in uitvoering	-6.392	15.802
Geproduceerde vaste activa	5.148	4.086
Overige opbrengsten	4.883	2.595
Bedrijfskosten	-78.270	-67.581
Operationeel resultaat	6.751	19.473
Financieringskosten	-2.626	-5.116
Financiële inkomsten	3.109	7.591
Operationeel resultaat na financiële resultaten	7.234	21.948
Belastingen op het resultaat	-1.953	-5.317
Nettoresultaat voor de periode	5.281	16.631
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming	5.281	16.631
Minderheidsbelangen	PM	PM
Totaal	5.281	16.631

Winst per aandeel (totaal aantal aandelen : 2.400.000)	(in euro)	30.06.11	30.06.10
* gewone winst per aandeel		2,20	6,93
* verwaterde winst per aandeel		2,20	6,93

1.3. Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in duizenden euro)	30.06.11	30.06.10
Nettoresultaat voor de periode	5.281	16.631
<i>Andere elementen van het globaal resultaat</i>		
Winst of verlies op kasstroomafdekkingen	702	-4.591
Belastingen op het resultaat	-239	1.560
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat	463	-3.031
Totaal globaal resultaat voor de periode na belastingen	5.744	13.600
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming	5.744	13.600
Minderheidsbelangen	PM	PM

1.4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euros)	30.06.11		30.06.10	
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten		23.848		6.535
Nettoresultaat	5.281		16.631	
Belastingkost	1.953		5.317	
Resultaat op financieringsinstrumenten	967		3.526	
Afschrijvingen en aanpassingen juiste waarde op activa	12.111		5.240	
Schommeling in het nettobedrijfskapitaal	3.437		-26.306	
Schommeling in minderheidsbelangen	PM		PM	
Schommeling in voorzieningen, uitgestelde belastingen en reserves	1.189		2.402	
Gestorte belastingen	-1.090		-275	
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		-10.288		-8.589
Aanschaffingen van vaste activa en deelnemingen	-10.568		-10.537	
Overdrachten van vaste activa en deelnemingen	223		843	
Regularisatie van vaste activa en deelnemingen			1.095	
Vermeerdering vorderingen	57		10	
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		-1.827		-2.778
Schommeling van de schulden op meer dan één jaar			-1.378	
- vermeerdering	1.013			
- terugstorting	-11			
Schommeling in de financiële schulden op korte termijn				
- vermeerdering			159	
- terugstorting	-948		-484	
Schommeling in de financiële schulden op lange termijn				
- vermeerdering			160	
Interesten				
- ontvangen	319		832	
- gestort	-88		-243	
Dividenden gestort aan de aandeelhouders	-2.112		-1.824	
Schommeling van de netto geldmiddelen en kasequivalenten		11.733		-4.833
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	93.391		96.467	
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	105.124		91.634	

Een herclassificatie werd uitgevoerd ten einde de rubrieken "Belastingen" en "Ontvangen en gestorte interesten", voor de betreffende periodes, naar voor te brengen.

1.5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizenden euros)	Kapitaal	Herwaarderings- meerwaarden	Reserves en overgedragen resultaat	Kasstroom- afdekkingen	TOTAAL toerekenbaar a/de aandeelhouders v/de moederonderneming	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2010	12.400	525	63.432	820	77.177	1	77.178
Resultaat van de periode			16.631		16.631	0	16.631
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat				-3.031	-3.031		-3.031
Totaal globaal resultaat			16.631	-3.031	13.600	0	13.600
Dividenden			-1.824		-1.824	0	-1.824
Saldo per 30 juni 2010	12.400	525	78.239	-2.211	88.953	1	88.954

Saldo per 1 januari 2011	12.400	525	77.982	-322	90.586	1	90.586
Resultaat van de periode			5.281		5.281	0	5.281
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat				463	463		463
Totaal globaal resultaat			5.281	463	5.744	0	5.744
Dividenden			-2.112		-2.112	0	-2.112
Saldo per 30 juni 2011	12.400	525	81.151	141	94.217	1	94.218

1.6. Toelichtingen
A. Boekhoudkundige methodes en consolidatie principes

Dit tussentijds verkort geconsolideerd financieel verslag is opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor de financiële verslaggeving als die welke gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep afgesloten per 31 december 2010.

B. Dividenden

De algemene aandeelhoudersvergadering van 26 mei 2011 heeft de uitkering van een dividend van EUR 0,88 bruto voor het boekjaar 2010 goedgekeurd. Voor het boekjaar 2009 bedroeg dit dividend EUR 0,76 bruto.

C. Structuur van de financiële toestand

(in duizenden euro)	30.06.11		31.12.10	
Eigen vermogen	94.218	29 %	90.586	29 %
Niet-courante passiva	153.183	47 %	142.017	45 %
Courante passiva	75.804	24 %	84.330	26 %
Totaal der Activa	323.205	100 %	316.933	100 %

De structuur van de financiële toestand is uitermate stevig, de activa zijn in ruime mate gefinancierd door eigen middelen en passiva op lange termijn.

D. Evolutie van de financiële toestand tussen 31/12/2010 en 30/06/2011.

Ten opzichte van de vorige periodes zijn geen wijzigingen aan de waardebepalingmethode van de voorgestelde bedragen te melden.

De verminderingen in voorraden en bestellingen in uitvoering vinden hun weerga in de toename van de vorderingen en een daling van de handelsverplichtingen (vooruitbetalingen klanten op korte termijn).

De stijging van de kasmiddelen, ter waarde van 11,7 miljoen EUR, is het gevolg van de evolutie van de operationele activiteiten.

Het operationeel resultaat van 6,8 miljoen EUR omvat, in overeenstemming met het voorzichtige boekhoudkundige beleid terzake, afschrijvingen ter waarde van 12,1 miljoen EUR.

De valorisatie van de financieringsinstrumenten die eind 2010 negatief was, is positief geworden als gevolg van de depreciatie van de US Dollar.

2. Tussentijds jaarverslag

De opbrengst uit de gewone activiteiten vermindert met 2 % vergeleken met die van 2010 waarbij de toename van het omzetcijfer gecompenseerd werd door de schommeling in bestellingen in uitvoering.

Er wordt verwacht dat het omzetcijfer voor 2011 hoger zal zijn dan dat van 2010 (135 miljoen EUR).

Het jaar 2010, en in bijzonder het eerste semester, was een atypisch jaar geweest als gevolg van de koersontwikkeling van de US Dollar.

Het operationeel resultaat blijft dus achter bij dat van 2010 maar stijgt ten opzicht van dat van 2009.

De financiële resultaten, eveneens beïnvloed door de US Dollar, volgen dezelfde trend.

In de veronderstelling dat de koers van de US Dollar op het huidige niveau blijft, verwachten we, voor het volledige boekjaar 2011, een afname van het resultaat ten opzichte van dat van 2010 (16,4 miljoen EUR).

De belangrijkste risico's en onzekerheden waaraan de Groep is blootgesteld zijn :

Risico's verbonden aan liquiditeiten en geldmiddelen

De Groep loopt geen beduidende risico's door haar financiële schuld.

De kasstroom stelt de Groep in staat haar verplichtingen na te komen zonder liquiditeitsproblemen.

Kredietrisico's

De Groep werkt met erkende financiële instellingen voor zijn kasstroom- en wisseltransacties.

De Groep beperkt de risico's verbonden aan wanbetalingen van klanten door het merendeel van de verkoopstransacties contant te laten verlopen en de toegekende kredieten door de DELCREDERE of door zakelijke zekerheden te laten waarborgen.

Rekeninghoudend met de afschrijvingsmethode van klantvorderingen die gekozen werd voor het opstellen van de jaarrekeningen, kan gesteld worden dat het aan risico's blootgestelde deel van de op afsluitdatum vervallen, niet geherwaardeerde vorderingen verwaarloosbaar klein is.

Marktrisico's

Koersrisico's

De Groep is blootgesteld aan een koersrisico op de verkoopstransacties die vrijwel allemaal in US Dollars zijn uitgedrukt.

De Groep dekt dit risico gedeeltelijk af door het gebruik van verkoop met termijncontracten en zonodig door wisselkeuzes.

Zij dekt enkel haar netto toekomstige kasstromen tussentijds in wanneer deze als hoogstwaarschijnlijk beschouwd worden. Zij zorgt er zodoende voor dat de eerste toekomstige kasinkomsten toereikend zullen zijn om de koersverschillen te dekken. Het bedrag van de dekking kan bijgesteld worden in functie van de evolutie van de verwachte netto kasstromen.

Operationele risico's

De verantwoordelijken voor het risicobeheer en interne toezicht hebben tijdens hun onderzoek de risico's geïdentificeerd en naar aanvaardbaarheid ingedeeld.

Andere risico's

- het risico op het vlak van de prijsevolutie van grondstoffen en de loonkost;
- de aanhoudende moeilijkheden om personeel te vinden waarvan het profiel overeenstemt met de behoeftes van de onderneming;
- niet verkrijgen of verlies van een vergunning (politieke risico's);
- werkbelasting in Charleroi is sterk afhankelijk van de exportcontracten.

Activiteiten:

In de **burgerluchtvaart** haalt het productieritme voor AIRBUS een recordhoogte. Voor de A330 noteren we een stijging van 11 % ten opzichte van 2010. Voor de A320 bedraagt de toename 9 %. Het productieritme voor de A380 blijft ondanks een vrij sterke stijging onder de 30 toestellen per jaar en blijft hiermee onder de oorspronkelijke verwachtingen.

We stellen dus vast dat de lancering van de A350, waarvan het orderboekje meer dan 550 toestellen telt, pas over enkele jaren een weerslag zal hebben op het productieritme van de A330 en dat de productie van dit type verder gehandhaafd zal worden, ondermeer voor de versies "freight en tanker". SABCA en AIRBUS hebben hun handelsovereenkomsten dus afgestemd op dit vooruitzicht op lange termijn. In dat verband is SABCA van plan om meer beroep te doen op onderaanneming. De ontwikkeling van de A350 wordt voortgezet ondanks het feit dat het programma wat vertraging heeft opgelopen. SABCA heeft de eerste elementen geleverd in overeenstemming met de verwachtingen van AIRBUS.

In de sector van de **zakenjets** komt het herstel trager op gang, maar bereiden de constructeurs nieuwe vliegtuigen voor. In dat verband heeft SABCA een contract met DASSAULT getekend voor de ontwikkeling en de productie van het onderste deel van de achterste romp van Dassault's nieuwe zakenjet SMS, waarvan de ingebruikname voorzien is voor 2016.

SABCA levert, via haar dochtermaatschappij SABCA Limburg, aan Fokker de composietelementen voor het stabilisatievlak van de Gulfstream G650. De certificering van dit vliegtuig is voorzien voor het einde van het jaar. SABCA bereidt zich voor op een forse opvoering van het productieritme. De bevoorrading van de grondstoffen vormt een grote bekommernis voor alle leveranciers.

De lage koers van de US Dollar, de referentiemunt voor alle contracten in de burgerluchtvaart, blijft een bron van bezorgdheid.

In de **defensiesector** worden de testvluchten met de A400M voortgezet. Tot nu toe hebben ze geen enkele grote wijziging aan het licht gebracht die een ongunstige invloed zou hebben op de door SABCA ontwikkelde elementen. De productie werd heropgestart in Brussel en Lummen. Alle elementen die betrekking hebben op vliegtuig nr. 7 werden geleverd.

Op het gebied van onderhoud en modernisering kennen de lopende contracten met onze F-16-klanten, in hoofdzaak de Belgische, Amerikaanse en Nederlandse krijgsmacht, een normaal verloop. Hetzelfde geldt voor de ingrepen die gedaan werden op de A10-vliegtuigen van de USAF.

Wat het moderniseringsprogramma van de AlphaJet betreft, hebben we de engineeringfase afgerond en beginnen we met de wedersamenbouw van het prototype van dit vliegtuig.

SABCA blijft in deze activiteitensector goede resultaten neerzetten en blijft ook speuren naar nieuwe markten.

In de **ruimtevaart** wordt de productie van de Ariane 5 aan een gestaag tempo voortgezet. Sinds het begin van het jaar hebben er 4 lanceringen plaatsgevonden. De overwegingen naar de beste beleidslijn "Draagkraketen" worden voortgezet.

De lancering van het A5ME-programma, bedoeld om de bovenste trap te verbeteren, heeft vertraging opgelopen. De ministeriële conferentie van de ESA-lidstaten is uitgesteld tot 2012.

SABCA heeft nu de kwalificatie voltooid van de elementen van de nieuwe draagraket VEGA, meer bepaald de systemen voor de straalpijpaansturing van de 4 trappen alsook de onderbouw van de draagraket.

De eerste elementen bestemd voor de kwalificatievlucht, gepland binnen 6 maanden ongeveer in Kourou, werden geleverd. Deze eerste gekwalificeerde draagraket komt er dankzij een investering waar alle in het programma participerende industriëlen mee hebben ingestemd.

Tevens werd voor de serieproductie van de 5 draagraketen de raamovereenkomst met ELV en ESA getekend. De productie ervan is bezig.

Na de haalbaarheidstudie werd de ontwikkeling van het technologisch demonstratiemodel voor terugkeer naar de aardatmosfeer, de IX-V, goedgekeurd door ESA. SABCA, die het besturingssysteem van de flaps voor zijn rekening neemt, onderhandelt momenteel over zijn deelname aan de ontwikkeling.

Verklaring van het management

In naam en voor rekening van SABCA verklaren wij hierbij dat, voor zover ons bekend:

- a) de conform de gangbare boekhoudkundige normen opgestelde verkorte financiële overzichten een waarheidsgetrouw beeld geven van het patrimonium, de financiële situatie en de bedrijfsresultaten van SABCA en van SABCA Limburg, dat eveneens in de consolidatie is opgenomen.
- b) het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan, en van het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsook een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

R. DE DOBBELEER
Financieel Directeur

D. BLONDEEL
Afgevaardigd Beheerder

3. Verslag van de commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN VAN S.A.B.C.A. N.V. PER 30 JUNI 2011

AAN DE AANDEELHOUDERS VAN S.A.B.C.A. N.V.

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de verkorte financiële overzichten van S.A.B.C.A. N.V. per 30 juni 2011 met inbegrip van de geconsolideerde balans, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van het geconsolideerd geheel over de periode van zes maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen. De raad van bestuur is ervoor verantwoordelijk dat die tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS van toepassing op tussentijdse financiële informatie ("IAS 34"), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van ons nazicht een besluit over die tussentijdse financiële informatie te formuleren.

Bereik van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met 'International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity'. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat in het bekomen van inlichtingen, in hoofdzaak bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken, en in het toepassen van analytische en andere procedures in het kader van ons nazicht. Het bereik van een beperkt nazicht is substantieel kleiner dan een volkomen controle uitgevoerd conform 'International Standards on Auditing'; bijgevolg kunnen we bij een beperkt nazicht niet met zekerheid stellen dat we kennis zouden krijgen van alle van betekenis zijnde zaken die in het kader van een volkomen controle zouden kunnen worden geïdentificeerd. Wij formuleren dan ook geen auditopinie.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte financiële informatie in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op tussentijdse financiële informatie, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 29 augustus 2011

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN
Commissaris
Vertegenwoordigd door

XAVIER DOYEN

Financiële kalender

Tussentijdse verklaring : november 2011

Jaarlijks financieel verslag per 31 december 2011 : maart 2012

Balans en volledige resultaten 2011 – Algemene Vergadering 31 mei 2012

Tussentijdse verklaring : mei 2012

Halfjaarlijks financieel verslag per 30 juni 2012 : augustus 2012

Financiële informatie

De firma stelt de financiële informatie ter beschikking op de website : www.sabca.com

Contactpersonen

Boekhoudkundige en financiële informatie

Raymond DE DOBBELEER

Financieel directeur

02/729 55 20

Algemene informatie

Angeles AGUILILLA MONTERO

Secretariaat Algemene Directie

02/729 57 01