



Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Depuis son introduction en bourse en 1985, notre Groupe s'est profondément transformé. Progressivement, Latécoère s'est imposé comme le partenaire incontournable de tous les grands avionneurs mondiaux et nous détenons aujourd'hui un savoir-faire unique dans la fabrication des fuselages et portes d'avions, le câblage embarqué à travers notre filiale LATElec ainsi que le service et l'ingénierie dédiés au secteur aéronautique grâce à LATecis.

« D'une société de sous-traitance exerçant en France à un Groupe international, partenaire de tous les grands programmes aéronautiques dans le monde »

Après six années d'une croissance continue qui nous a permis de passer d'un chiffre d'affaires de 168 M€ en 2002 à un chiffre d'affaires de 580 M€ en 2008, le retournement de cycle du secteur aéronautique a pesé sur l'activité du Groupe en 2009. La bonne résistance globale des productions en série d'avions commerciaux n'a pu compenser la baisse brutale des cadences de livraison des avions régionaux et d'affaires. Notre Groupe enregistre ainsi un chiffre d'affaires 2009 de 449 M€ en retrait de 22,4 % par rapport à 2008 hors éléments exceptionnels (-18,4% à taux de change et périmètre constants). De fait, Latécoère a renforcé son plan de progrès « Défi 2011 » visant à abaisser sa base de coûts fixes, optimiser son organisation, réduire ses cycles industriels et adapter sa structure à un dollar durablement sous-évalué. Ces mesures qui ont commencé à se matérialiser sur l'exercice 2009 à travers la réduction de nos effectifs et le redéploiement de nos sites industriels porteront pleinement leurs fruits sur 2010 / 2011. Ainsi, dans un contexte de décrochage violent des activités liées à l'aviation d'affaires et régionale, le résultat opérationnel courant, qui reflète les performances économiques du Groupe, demeure positif et s'établit à 10 M€.

« Une année d'adaptation et de transformation »

Deux éléments non récurrents et sans incidence sur la trésorerie immédiate affectent cependant les résultats de notre Groupe qui enregistre en 2009 une perte opérationnelle de -102,8 M€ entraînant une perte nette de -91,2 M€.

- ▶ Il s'agit en premier lieu d'un différend qui s'est cristallisé en fin d'année et qui porte sur l'exécution d'un contrat pour avions d'affaires ; en l'absence de compromis acceptable à ce jour pour le Groupe, Latécoère a été amené à constater dans ses comptes 2009 une dépréciation de 69 M€ provisionnant l'ensemble des pertes à venir sur la durée de vie de ce contrat.
- ▶ Le deuxième élément est lié à la réévaluation de la parité €/ \$ retenue à long terme pour apprécier l'économie des programmes suivis en contrats de construction. Par mesure de prudence et au vu des pratiques relevées du secteur, nous avons choisi de retenir une hypothèse de parité €/ \$ à long terme de 1,35 contre 1,25 précédemment ; l'impact sur l'exercice est une dépréciation de 44 M€ provisionnant les pertes à venir des programmes affectés.

« Des dépréciations exceptionnelles et sans incidence sur l'endettement immédiat, mettent le Groupe en perte sur l'exercice »

Dans le prolongement de l'avertissement sur résultats fait le 10 décembre 2009, Latécoère a engagé des discussions avec ses banques afin de restructurer sa dette financière pour la mettre en adéquation avec ses capacités de remboursement affectées par les effets conjugués du retournement de cycle, de l'affaiblissement du dollar et des retards enregistrés par les avionneurs sur les grands programmes lancés ces dernières années. A cette occasion, nous avons demandé la suspension temporaire de la cotation du titre afin de préserver les actionnaires pendant la période de négociation avec les banques. Conscients des désagréments et des inquiétudes que cette situation pouvait induire, nous nous sommes attachés à inscrire ces discussions dans un calendrier resserré pour assurer une reprise de la cotation au plus tôt sur la base de perspectives clarifiées ; c'est maintenant chose faite depuis le 21 mai à la suite de l'accord conclu avec nos banques.

« Une suspension de cotation indispensable pour protéger le Groupe et ses actionnaires. »

Aujourd'hui, à l'issue de discussions constructives pendant lesquelles nous avons eu à cœur de sécuriser l'ensemble de nos partenaires :

1. la structure financière du Groupe est renforcée, par la transformation de 71,5 M€ de la dette bancaire existante en obligations convertibles à échéance de 5 ans ; ces obligations pourront être converties à compter du 2^e anniversaire de leur émission, sur la base d'une valeur de l'action Latécoère de 10 €, significativement supérieure au cours constaté au moment de la suspension (5,7 €) ;

« Un accord avec les banques renforçant la structure financière du Groupe ... »



2. sa liquidité est assurée jusqu'à fin 2011 ;
3. l'horizon de couverture de son risque \$ est étendu jusqu'à fin 2012.

... sécurisant sa liquidité et étendant ses couvertures \$.

L'ensemble de ces mesures, au travers desquelles les banques renouvent leur confiance au Groupe Latécoère et témoignent de leur volonté d'accompagnement, forme un tout cohérent répondant aux besoins de l'entreprise et lui assurant une bonne lisibilité.

Cette première étape, qui redonne du souffle à notre Groupe, nous permet désormais de nous consacrer à la recherche de partenaires industriels et financiers afin de consolider nos fonds propres et conforter notre position de partenaire de premier rang des constructeurs aéronautiques. Le Groupe peut donc envisager son avenir plus sereinement et peut compter sur des collaborateurs motivés, ayant démontré leur attachement à Latécoère, leur implication et leur solidarité tout au long d'une période difficile.

« Une première étape permettant d'engager une stratégie de consolidation industrielle et capitalistique. »

Le 25 juin prochain se tiendra une Assemblée Générale Extraordinaire pour soumettre à votre vote les résolutions qui permettront de mettre en œuvre la restructuration négociée de la dette : d'une part, l'émission d'obligations convertibles, souscrites par les banques créancières pour un montant de 71,5 M€, et d'autre part l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription pour éviter toute dilution. En outre et toujours dans l'objectif de préserver les intérêts des actionnaires du Groupe, le Directoire envisage d'attribuer gratuitement à l'ensemble des actionnaires des Bons de Souscriptions d'Actions : 2 actions existantes permettraient alors de souscrire à 1 action nouvelle au prix de 10 € pendant la période de conversion de l'obligation convertible souscrite par les banques. Enfin, une dernière résolution visant à renforcer l'actionnariat salarié, qui est une composante forte de notre culture d'entreprise, vous sera également soumise.

« Renforcer les fonds propres tout en préservant l'intérêt de nos actionnaires et en associant les salariés. »

Fort d'un carnet de commandes de 2,1 milliards d'Euros, représentant plus de 4 années de chiffre d'affaires, le Groupe s'attend à une amélioration progressive de son activité au cours de l'année 2010, lui permettant d'anticiper un niveau de chiffre d'affaires similaire à celui de 2009 et un retour à la croissance dès 2011, alors que le point bas du retournement de cycle semble avoir été atteint. A plus long terme, notre Groupe a gagné en 2009 des marchés significatifs sur le programme A350 d'Airbus et a poursuivi ses activités de Recherche & Technologie afin de maintenir son avance technologique dans un certain nombre de domaines de pointe notamment liés à l'utilisation du composite dans le secteur aéronautique.

« Des perspectives d'activité solides, une démarche d'excellence maintenue, un effectif soudé, mobilisé et motivé. »

Madame, Monsieur, Cher actionnaire, après une année 2009 essentiellement consacrée à la restructuration du Groupe, nous sommes aujourd'hui prêts à relever les nouveaux défis qui s'annoncent et à jouer un rôle déterminant dans la consolidation du secteur aéronautique. A l'heure où nos clients et nos banques nous renouvent leur confiance, nous vous appelons à exprimer votre soutien en Assemblée Générale pour donner à notre Groupe l'élan indispensable à l'exécution de sa stratégie.

Toute l'équipe de Direction est aujourd'hui mobilisée, avec une ambition intacte, pour conforter la situation financière de l'entreprise et rétablir ses grands équilibres économiques, pour valoriser votre patrimoine et conforter le positionnement concurrentiel unique de notre Groupe.

En vous remerciant une nouvelle fois de votre confiance et de votre fidélité, nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, Cher actionnaire, l'expression de notre considération distinguée.

Jean-Claude Chaussonnet
Président du Conseil de Surveillance

François Bertrand
Président du Directoire