



Lettre aux actionnaires

> mars 2011

Pierre Gadonneix,
Président du Conseil de Surveillance
François Bertrand,
Président du Directoire

2010, le retour à la croissance et à la rentabilité

Après avoir traversé une période difficile dans un contexte de crise du secteur Aéronautique, les résultats de l'année 2010 illustrent la qualité et la solidité du plan d'adaptation offensif mis en place courant 2009.

2010 a été une année de retournement pour Latécoère au cours de laquelle notre Groupe a démontré la résistance de ses métiers et sa capacité à conforter son positionnement concurrentiel unique.

En terme d'activité, après un premier trimestre en baisse, le Groupe a confirmé un mouvement de reprise avec trois trimestres consécutifs de hausse aboutissant à un chiffre d'affaires annuel en croissance de 3,3 % à 464,4 M€, supérieur aux objectifs.

Simultanément l'entreprise a poursuivi la profonde transformation engagée en 2009 visant à abaisser sa base de coûts fixes, optimiser son organisation, réduire ses cycles industriels et adapter sa structure à un dollar durablement faible. Ces mesures drastiques ont commencé de produire leurs effets sur la rentabilité opérationnelle courante qui a été multipliée par 2,7 à 5,9 % du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, nous avons clos avec Dassault Aviation le différend portant sur un contrat d'avion d'affaires et signé, début 2011, un accord avec Boeing sur la prise en compte de demandes associées au développement et à la production des portes du 787, qui confirme Latécoère comme le fournisseur des portes passagers sur ce programme.

Notre situation financière a été assainie par la conclusion d'un accord avec nos partenaires bancaires sécurisant la liquidité du Groupe, consolidant sa structure de bilan au travers d'une

conversion partielle de la dette en Obligations Convertibles et étendant l'horizon de couverture de notre exposition au risque de change dollar. Cet accord, très largement approuvé par nos actionnaires, et qui constitue une première étape importante de restructuration financière du Groupe, a été positivement reçu par le marché : après cinq mois de suspension de cotation, l'action Latécoère a entamé un mouvement haussier avec une croissance du cours de 23 % sur le deuxième semestre, qui s'est poursuivie sur le 1^{er} trimestre 2011. Ainsi, l'endettement net consolidé au 31 décembre 2010 a été ramené à 351 M€ en diminution de 8 M€ par rapport à 2009.

Tout au long de cette année, l'implication et l'engagement de nos collaborateurs, le soutien de nos actionnaires et la confiance de nos clients ont été les moteurs des bonnes performances 2010 et nous tenons à les en remercier.

Notre Groupe dispose aujourd'hui d'un portefeuille de commandes solide de 2,3 milliards d'euros, représentant presque 5 années de chiffre d'affaires. Ceci illustre la pertinence de la stratégie menée par le Groupe, qui est aujourd'hui positionné sur tous les grands programmes d'avions commerciaux régionaux et d'affaires.

Nous anticipons une croissance rentable pour 2011 bénéficiant de l'effet combiné d'un cycle haussier conjugué à des facturations non récurrentes de frais de développement, et des résultats des actions de productivité conduites ces deux dernières années.

Notre Groupe sort ainsi renforcé de cette crise et confirme ses nombreux atouts développés au cours des années par les femmes et les hommes de l'entreprise. Ces atouts fondés sur la compétence technique et la compétitivité des productions sont largement reconnus par la communauté industrielle.

Dans le contexte d'une conjoncture marquée par une dynamique favorable du secteur de l'aéronautique et dans le cadre de notre stratégie de développement, nous sommes confiants dans la capacité du Groupe Latécoère à jouer un rôle actif dans la consolidation du secteur.

Chiffre d'affaires

464,4 M€

Résultat
opérationnel

43,5 M€

Carnet de
commandes

2 335 M€

Une reprise d'activité confirmée

Le Groupe confirme la reprise d'activité observée à partir du 2^{ème} trimestre avec une accélération de la croissance au second semestre.

Cette forte progression intègre les effets volumes directement corrélés aux cadences de livraison aux constructeurs, ainsi que des facturations à l'avancement sur des programmes en développement et d'outillages.

Pour l'ensemble de l'exercice clos au 31 décembre 2010, Latécoère enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de + 3,3 % (- 0,2 % d'évolution organique), supérieure aux dernières estimations communiquées.

Une rentabilité opérationnelle courante en forte hausse

Le Groupe enregistre en 2010 les premiers résultats des actions d'adaptation et de rationalisation conduites depuis deux ans pour restaurer sa rentabilité : le résultat opérationnel courant est multiplié par 2,7 à 5,9 % du chiffre d'affaires et s'inscrit en hausse sur les trois branches d'activité.

Un bénéfice net attribuable au Groupe de 29,9 M€

Le Groupe dégage en 2010 un bénéfice net consolidé part du Groupe de 29,9 M€ illustrant le retournement réalisé sur l'exercice. Il entend proposer à ses actionnaires d'affecter le résultat net dégagé par la société Latécoère en réserves aux fins de consolider ses fonds propres qui ont progressé de 19 % à 170,9 M€ sur l'exercice.

Le résultat financier réalisé (- 10,9 M€) bénéficie de l'évolution favorable des taux sur l'année avec un coût de la dette ressortant à 4 % ; il enregistre des gains de change pour un montant net de 4,3 M€.

Le résultat financier latent de - 7,3 M€ est impacté à hauteur de - 9,9 M€ par la variation de juste valeurs des instruments financiers mis en œuvre pour sécuriser l'exposition du Groupe aux risques de taux et de change. Cette charge latente est sans incidence sur la trésorerie, s'agissant d'une valeur de marché à la clôture d'instruments de couverture destinés à être conservés jusqu'à leur échéance.

Des perspectives favorables dans un cycle haussier

Le Groupe sort de la crise renforcé ; fort d'une plateforme multi-clients développée à partir d'activités complémentaires aux multiples synergies, il a restauré ses fondamentaux et peut s'appuyer sur un carnet de commandes qui a progressé sur l'exercice de 6,4 %, à parité constante, pour atteindre près de 5 années de CA à 2,3 milliards d'euros.

Sur la base des dernières cadences de livraison annoncées par les avionneurs, le Groupe anticipe une hausse d'activité en 2011 sensiblement supérieure à 2010,

- avec une évolution du chiffre d'affaires attendue autour de 20 % intégrant des facturations de frais de développement. Hors ces facturations, la croissance devrait se situer entre 5 et 10 %,
- et une rentabilité opérationnelle courante attendue supérieure à 7 %, avec un objectif de 8 % pour 2012.

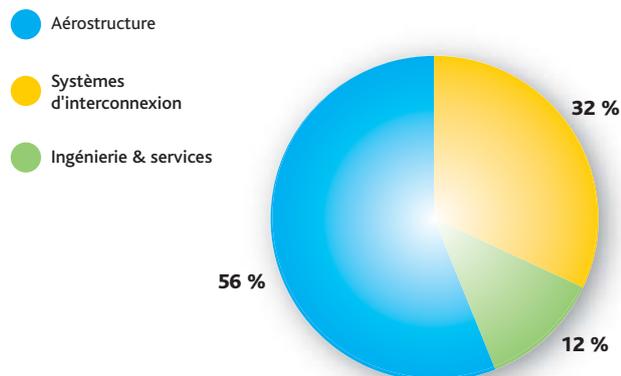
La dette nette restera maîtrisée en 2011 dans un contexte de croissance et d'investissements. Elle est attendue en baisse significative en 2012 (environ 50 M€) du fait notamment d'encaissements programmés de frais de développement.



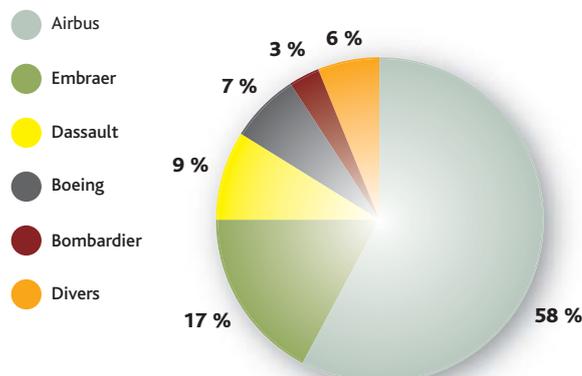
Chiffres clés (au 31 décembre 2010)

Répartition du chiffre d'affaires

> Par activité

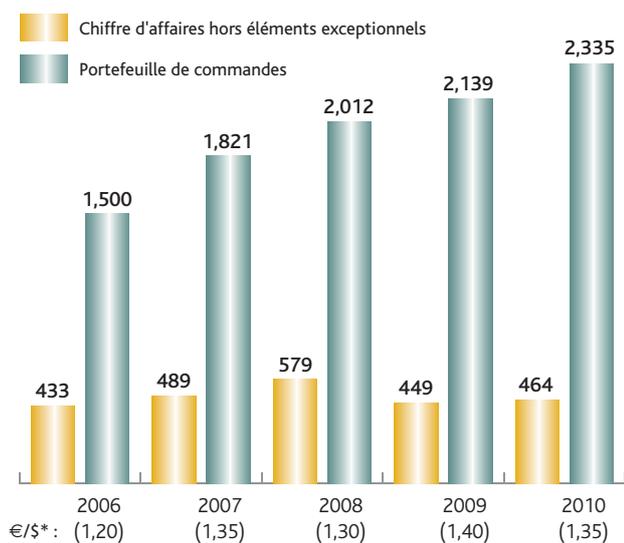


> Par client

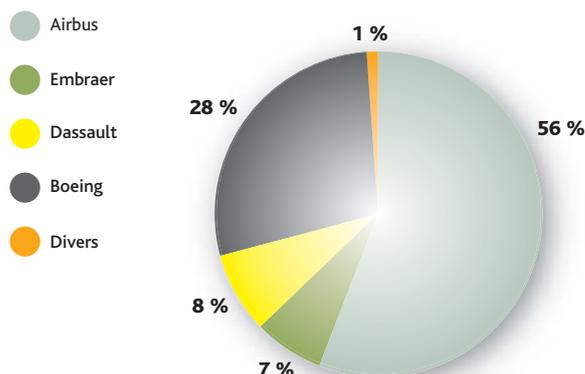


Un carnet de commandes au 31 décembre 2011 représentant presque cinq années de chiffre d'affaires

> Evolution du CA et du portefeuille de commandes



> Portefeuille de commandes par client



* Taux de change annuel utilisé pour la valorisation du portefeuille de commandes

Compte de résultat simplifié

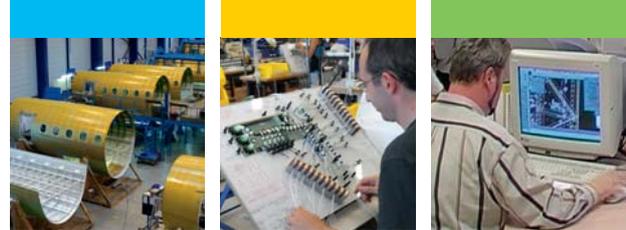
En millions d'euros	2010	2009	2008
Chiffre d'affaires total	464,4	449,5	683,9
- dont éléments exceptionnels*	-	-	104,4
Chiffre d'affaires hors éléments exceptionnels	464,4	449,5	579,5
Résultat opérationnel courant	27,5	10,1	31,9
Résultat opérationnel non courant**	17,8	-112,9	-
Résultat opérationnel	45,3	-102,8	31,9
Résultat financier	-18,3	-3,7	-41,9
- dont résultat financier réalisé	-10,9	-21,3	-35,4
- dont résultat financier latent**	-7,3	17,6	-6,5
Résultat net attribuable au Groupe	29,9	-91,2	-6,7

* Facturation en 2008 de travaux de développement (104,4 M€)

** Eléments non cash

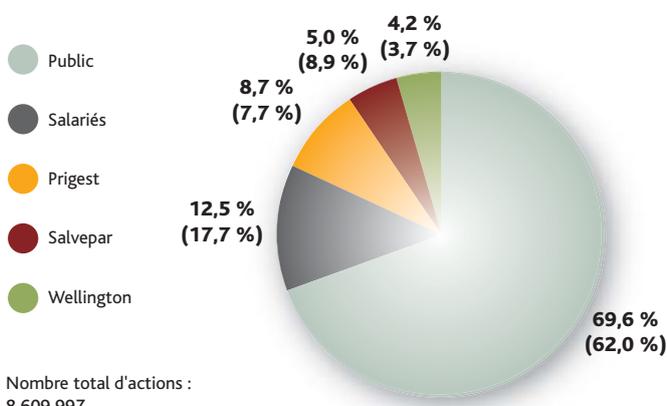
Comptes audités.

Carnet de l'actionnaire



Capital (droits de vote) au 31 mars 2011

Source : TPI, déclarations et nominatifs



Calendrier de communication

Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2011 :
jeudi 12 mai 2011 après bourse

Assemblée Générale :
jeudi 30 juin 2011

Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2011 :
jeudi 28 juillet 2011 après bourse

Résultats semestriels 2011 :
mercredi 31 août 2011 après bourse

L'action Latécoère est cotée sur Euronext Paris - Compartiment C
Codes ISIN : FR0000032278 - Code Mnémonique : LAT
Le cours de Latécoère est consultable sur le site www.latecoere.fr

Une politique de communication financière transparente

Le groupe Latécoère s'est engagé dans une démarche d'information et d'échange avec l'ensemble de ses actionnaires individuels et institutionnels.

Cette volonté de répondre aux attentes de ses actionnaires a conduit Latécoère à mettre en place une structure de communication facilitant l'accès à l'information :

- Site Internet www.latecoere.fr : site complet et régulièrement mis à jour ; il permet notamment d'accéder aux principales informations financières de l'entreprise.
- Fil d'information : accessible à tous depuis le site Internet, un formulaire permet de s'abonner au fil d'information et de recevoir directement par courrier électronique les dernières actualités de l'entreprise.
- Ligne ouverte par email : chaque actionnaire, dans les limites de la confidentialité et de l'équité en termes d'information, peut poser une question via l'adresse email finance@latecoere.fr.
- Réunions d'information lors des publications des résultats semestriels et annuels.

Vous pouvez recevoir tous les communiqués du Groupe en vous abonnant au fil d'information accessible à tous sur : www.latecoere.fr > rubrique Actualités.

GROUPE
LATECOERE

135 rue de Périole - BP5211
31079 Toulouse cedex 5 - France
Tel: +33 (0)5 61 58 77 00 - Fax: +33 (0)5 61 58 97 38
e-mail : finance@latecoere.fr