

Lettre aux actionnaires

> avril 2012

Message des Présidents

Pierre Gadonneix,

Président du Conseil de Surveillance

François Bertrand,

Président du Directoire

Croissance et rentabilité, le groupe Latécoère conclut son exercice 2011 sur de bonnes performances, confirmant son redressement. Nous avons tenu nos objectifs, avec une croissance de notre chiffre d'affaires de 23,9 % à 575,6 M€, une marge d'exploitation de 7,8 % et une évolution maîtrisée de notre endettement. Ces résultats, nous les devons à la mobilisation de nos équipes et à leur participation active aux actions de rationalisation et d'adaptation mises en œuvre au cours des deux dernières années.

Disposant d'un portefeuille de commandes représentant plus de 4 années de chiffre d'affaires, le Groupe bénéficie pleinement de la reprise du marché aéronautique grâce, notamment, aux positions fortes acquises sur les programmes majeurs lancés par les principaux constructeurs mondiaux au cours de la dernière décennie. Nous recueillons ainsi les fruits de notre politique volontariste d'investissement en recherche et développement aux côtés des avionneurs, dont nous sommes partenaires de premier rang. Nous détenons aujourd'hui un savoir-faire unique dans les aérostructures (fuselages et portes) et systèmes d'interconnexion où nous maîtrisons l'ensemble de la chaîne de valeur, de la conception à l'industrialisation et à la fabrication. Cette maîtrise reconnue est le moteur de notre activité de services qui a enregistré une croissance supérieure à 30 % en 2011 et représente désormais près de 14 % de notre chiffre d'affaires. Forts de cette dynamique, nous avons créé une filiale au Canada pour accélérer le développement de cette activité en Amérique du Nord.

Au plan financier, nous avons conclu fin 2011 un accord avec nos banques, syndiquant la dette et refinançant le Groupe dans la durée, qui renforce notre bilan tout en réduisant la dilution des actionnaires. Cet accord déterminant met un terme à la période d'incertitude qui s'était ouverte fin 2009, en assurant au Groupe les moyens de sa croissance.

Pour 2012, nous anticipons une croissance de 10 % de notre chiffre d'affaires, tirée par l'aérostructure qui est bien positionnée sur l'ensemble de la gamme Airbus, le programme Boeing 787 et les avions régionaux d'Embraer. La priorité sera la gestion du « ramp up » des cadences et la génération de cash des programmes arrivant à maturité.

2012 sera également une année charnière pour LATElec avec la livraison des premiers éléments du programme A350 et le départ de Roland Tardieu ; nous saluons ici le travail accompli sous la présidence de cet « intra-preneur » qui a créé l'activité Systèmes d'interconnexion au sein du Groupe, l'a structurée et développée pour en faire le n°2 mondial du secteur.

Pour terminer, nous voulons dire à l'ensemble des parties prenantes de l'entreprise – personnel, actionnaires, clients, fournisseurs, partenaires financiers - notre confiance dans l'avenir. Le groupe Latécoère aujourd'hui restructuré, est en bonne position pour capter la croissance et valoriser sa plateforme industrielle ; nous sommes plus que jamais déterminés à lui faire jouer un rôle actif dans la consolidation à venir du secteur.

Retrouvez l'intégralité des communiqués de presse du groupe Latécoère sur : www.latecoere.fr > rubrique Actualités

Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Portefeuille de commandes
575,6 M€	44,7 M€	2 203 M€

Une année de forte croissance

Pour l'ensemble de l'exercice clos le 31 décembre 2011, Latécoère enregistre une progression de son chiffre d'affaires de 23,9 % (incluant 55 M€ d'éléments exceptionnels). Hors éléments exceptionnels, le chiffre d'affaires atteint 520,6 M€ sur l'exercice, en progression de 12,1 % (+14,1 % à taux de change constant) par rapport à 2010, conformément aux objectifs annoncés.

L'ensemble des branches d'activité capte le cycle haussier de l'aéronautique, avec une forte dynamique de l'Ingénierie & Services (+ 35,5 %), aussi bien dans les services que l'outillage ; l'Aérostructure, présente sur l'ensemble des segments du marché, bénéficie du plein effet de la reprise avec une croissance de 11,7 % (hors facturations non récurrentes de travaux de développement).

Une rentabilité opérationnelle courante en forte hausse

Les actions d'adaptation et de rationalisation mises en œuvre depuis 2009 pour restaurer la rentabilité du Groupe portent leurs fruits : le résultat opérationnel courant (ROC) progresse de 62,5 % à 44,7 M€, en hausse sur les trois branches d'activité ; s'établissant à 7,8 % du CA, il dépasse la prévision annoncée au marché d'un ROC attendu supérieur à 7 %.

Le résultat financier réalisé s'établit à -21,0 M€ versus -10,9 M€ en 2010 qui avait bénéficié d'un gain de change positif de 4,3 M€. Le coût de la dette qui ressort à -17,9 M€ est en hausse de 0,67 % dont 0,43 % liés à la revalorisation des taux de marché.

Une exposition au risque \$ couverte à fin mars 2014

Le Groupe met en œuvre une politique de couverture de son exposition industrielle au risque \$ US visant à défendre dans la durée un cours €/ \$ budget de 1,35. L'exposition au risque \$ US est ainsi couverte à plus de 90 % jusqu'à fin mars 2014.

Le Groupe met exclusivement en œuvre des instruments avec des positions en risque fermées (cours au pire définis) lui permettant de bénéficier partiellement d'évolutions favorables de marché (tunnels).

Les conditions de marché à la clôture pénalisent le résultat financier latent qui ressort à -22,1 M€, du fait des valeurs temps des tunnels mis en place ; cet impact est sans incidence sur la trésorerie du Groupe dès lors que ces tunnels seront effectivement dénoués dans leurs relations de couverture.

Un résultat net attribuable au Groupe de 6,6 M€

Le Groupe dégage dans ces conditions un bénéfice net consolidé part du Groupe de 6,6 M€ en 2011. Latécoère entend proposer à ses actionnaires d'affecter le résultat net dégagé en réserves afin de consolider ses fonds propres qui s'établissent à 169,4 M€ en fin d'exercice.

Corrigés de la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture, le résultat net part du Groupe s'établirait à 20,3 M€ et les capitaux propres attribuables au Groupe au 31 décembre 2011 à 182,7 M€.

Une dette refinancée, la dilution potentielle des actionnaires significativement réduite

Le Groupe a conclu en fin d'exercice un accord avec ses banques portant sur le refinancement de 96 % de la dette bancaire du Groupe (hors crédit-bail) et de 60 % des Obligations Convertibles ; cet accord qui réduit la dilution potentielle maximum des actionnaires de 36 % à 18 %, refinance le Groupe dans la durée en syndiquant la dette sur des durées de 4 à 7 ans.

L'endettement net consolidé ressort à 368,8 M€ en progression de 18,1 M€. Cette évolution maîtrisée, en ligne avec les prévisions, s'inscrit dans un contexte de forte hausse des cadences et de tensions sur la supply chain.

Des perspectives favorables dans un cycle haussier

Le Groupe aborde 2012 renforcé ; fort d'une plate-forme 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 représente plus de 4 années de chiffre d'affaires à 2,2 milliards d'euros, sur la base d'une parité €/ \$ de 1,35.

Sur la base des dernières cadences de livraison annoncées par les avionneurs, le Groupe anticipe une poursuite de la croissance de ses activités en 2012,

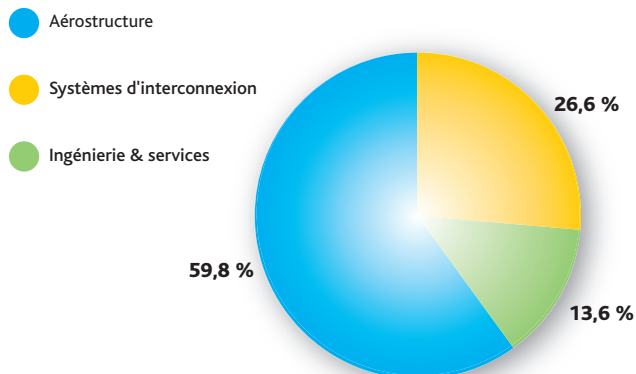
- avec une évolution du chiffre d'affaires attendue de l'ordre de 10 % (hors et avec facturations exceptionnelles de développement),
- et une rentabilité opérationnelle courante dans la continuité de 2011.

La dette financière nette est attendue en baisse de près de 50 M€ en 2012.

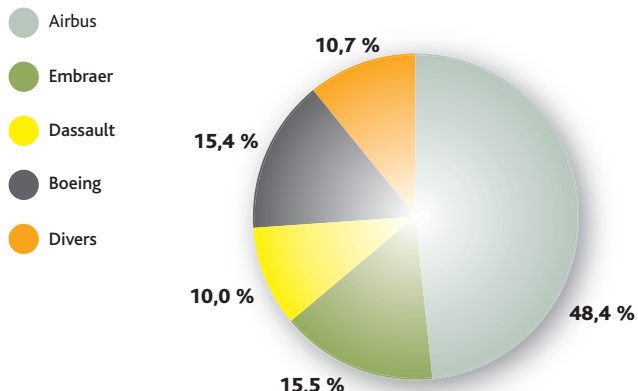
Chiffres clés (au 31 décembre 2011)

Répartition du chiffre d'affaires

> Par activité

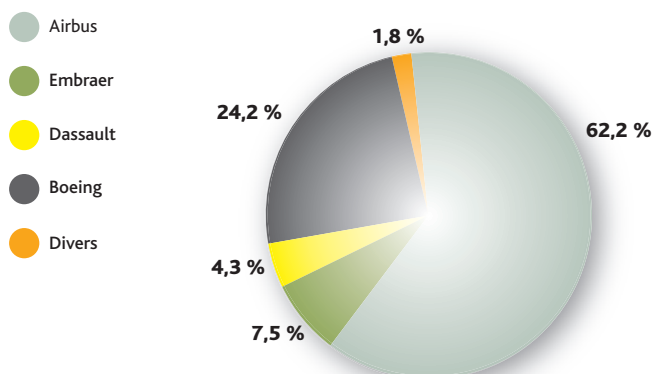
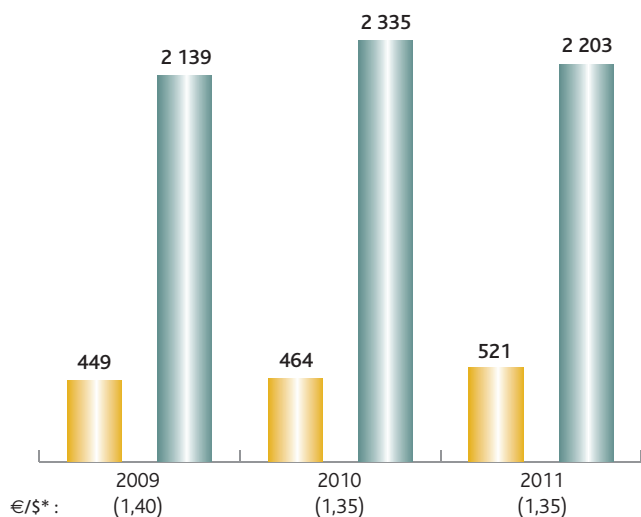


> Par client



Un portefeuille de commandes au 31 décembre 2011 représentant plus de quatre années de chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires hors éléments exceptionnels
Portefeuille de commandes



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

Compte de résultat simplifié

En millions d'euros	2009	2010	2011
CA hors éléments exceptionnels	449,5	464,4	520,6
<i>var. n/n-1</i>	-22,4 %	3,3 %	12,1 %
- Eléments exceptionnels Aérostructure*	-	-	55,0
Chiffre d'affaires total	449,5	464,4	575,6
Résultat opérationnel courant	10,1	27,5	44,7
<i>en % du CA total</i>	2,2 %	5,9 %	7,8 %
- Résultat** non courant	-112,9	17,8	-
Résultat opérationnel	-102,8	45,3	44,7
Résultat financier	-3,7	-18,3	-43,1
- Résultat financier réalisé	-21,3	-10,9	-21,0
- Résultat financier latent	17,6	-7,3	-22,1
Résultat net attribuable au Groupe	-91,2	29,9	6,6
Endettement net consolidé	359,2	350,7	368,8
Capitaux propres attribuables au Groupe	143,3	170,9	169,4

* Facturation non récurrentes de travaux de développement

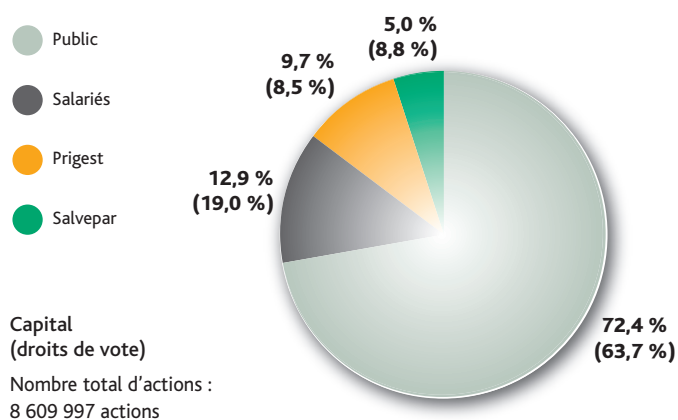
** Eléments non cash

Comptes audités

Carnet de l'actionnaire

Capital (droits de vote) au 31 décembre 2011

Source : TPI, déclarations et nominatifs



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

Calendrier de communication

Assemblée Générale :
jeudi 3 mai 2012

Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2012 :
jeudi 10 mai 2012 après bourse

Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2012 :
jeudi 26 juillet 2012 après bourse

Résultats semestriels 2012 :
vendredi 31 août 2012 après bourse

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