



**Communiqué de presse**

Toulouse, le 31 août 2011 - 19h30

**Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011**

	M€	1S 2011	1S 2010	Var.
<b>CA hors éléments exceptionnels</b>		<b>261,3</b>	<b>217,0</b>	<b>20,4%</b>
Eléments exceptionnels Aérostructure*		55,0	-	
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>316,3</b>	<b>217,0</b>	<b>45,8%</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>		<b>23,8</b>	<b>13,4</b>	
Marge / ROC		7,5%	6,2%	
Résultat opérationnel non courant**		0,0	0,0	
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>		<b>23,8</b>	<b>13,4</b>	
Marge / EBIT		7,5%	6,2%	
● Résultat financier réalisé		-9,4	-4,9	
● Résultat financier latent**		3,8	-9,0	
<b>Résultat financier</b>		<b>-5,6</b>	<b>-13,9</b>	
<b>Résultat net attribuable au Groupe</b>		<b>15,5</b>	<b>0,4</b>	
Marge nette		4,9%	0,2%	

\* Facturations non récurrentes de travaux de développement

\*\* Eléments non cash

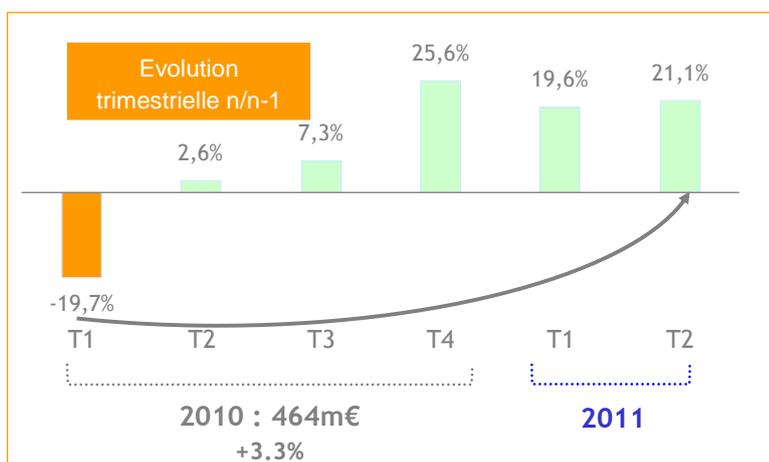
	M€	30/06/2011	31/12/2010
<b>Endettement net consolidé</b>		<b>352,8</b>	<b>350,7</b>
<b>Capitaux propres attribuables au Groupe</b>		<b>200,2</b>	<b>170,9</b>

Comptes ayant fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes

**Un chiffre d'affaires en forte croissance : +20,4% (hors éléments exceptionnels)**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le chiffre d'affaires du Groupe Latécoère s'établit, hors éléments exceptionnels, à 261,3 M€, en progression de +20,4 % par rapport à 2010. A taux de change constant, la croissance organique ressort également à +20,4%, les résultats des politiques de couverture mises en œuvre compensant l'érosion de la devise américaine versus Euro.

A ce chiffre d'affaires s'ajoutent 55 M€ de facturations non récurrentes de travaux de développement comptabilisées sur le 1<sup>er</sup> trimestre (voir communiqué de presse du 22 mars 2011). Dans ces conditions, le chiffre d'affaires consolidé ressort à 316,3 M€.



Toutes les branches d'activité connaissent de fortes progressions ; le Groupe Latécoère qui enregistre au 30 juin son cinquième trimestre consécutif de croissance capte ainsi pleinement les effets de la reprise du secteur aéronautique, dont le récent salon du Bourget vient de confirmer l'accélération.

### **Un redressement de la rentabilité opérationnelle confirmé**

Le redressement de la rentabilité opérationnelle courante initié en 2010 se confirme sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 ; la marge opérationnelle progresse de 10,4 M€ à 7,5% du chiffre d'affaires, chacune des branches d'activités contribuant positivement à cette amélioration.

Les actions de rationalisation et d'adaptation mises en œuvre au cours des deux derniers exercices ont été déterminantes dans ce redressement en remettant ainsi le Groupe dans une dynamique de croissance rentable.

### **Un bénéfice net attribuable au Groupe de +15,5 M€**

Le Groupe dégage au 1<sup>er</sup> semestre 2011 un bénéfice net consolidé part du Groupe de +15,5 M€ après constatation d'une charge d'impôts de 2,7 M€.

Le coût de la dette, qui ressort à 5% au 30 juin 2011 versus 4% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, est principalement impacté par la hausse des taux d'intérêts variables sur la période et la transformation de 20% de l'endettement en obligations convertibles.

67% de la dette est protégée sur une durée moyenne de 3,5 ans par des instruments de couverture permettant de « caper » le risque de taux, tout en continuant de bénéficier de taux variables.

L'exposition au risque \$ est couverte à concurrence de 90% sur 2011 et 87% sur 2012 dans le cadre d'une gestion dynamique visant à couvrir le Groupe sur un horizon glissant de 24 à 36 mois, tout en lui permettant de bénéficier partiellement d'une revalorisation éventuelle de la devise américaine.

Au cours du mois de juillet 2011, dans un contexte de renforcement momentané de la devise américaine par rapport à l'Euro, le Groupe a poursuivi sa politique de couverture de change permettant ainsi de couvrir son exposition nette à hauteur de 90% sur 2012 et 24% sur 2013 à des niveaux de couverture « au pire » en adéquation avec ses hypothèses budgétaires projetées.

### **Un endettement net maîtrisé dans un contexte de croissance d'activité**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation a été contenu sur le 1<sup>er</sup> semestre bien que l'activité du Groupe ait enregistré une croissance supérieure à 20% (hors éléments exceptionnels) au cours de cette même période.

Les investissements industriels ont été limités à 3 M€ principalement consacrés aux outils de production et au système d'informations.

Dans ces conditions, l'endettement net consolidé ressort à 353 M€ au 30 juin 2011 (dont 325 M€ de dette à long et moyen termes) et reste stable par rapport au 31 décembre 2010 (+ 2M€).

Conformément aux accords conclus en mai 2010, le Groupe et ses banques créancières se sont réunis au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 et dans un contexte de forte reprise, de redressement du Groupe et de discussions en cours sur un éventuel rapprochement industriel, ont convenu de reporter au 2<sup>nd</sup> semestre 2011 les discussions prévues sur une adaptation éventuelle du calendrier d'amortissement des financements à moyen terme au-delà de 2012 ; les banques ont à cette occasion confirmé, aux mêmes conditions, les lignes court terme mises à la disposition du Groupe jusqu'au 30 juin 2012.

Les actionnaires réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 30 juin 2011 ont donné autorisation au Directoire en tant que de besoin, à l'effet de modifier la période de conversion des Obligations Convertibles en actions Latécoère (« OC ») émises par Latécoère sous réserve de l'approbation des masses des titulaires d'OC. Par ailleurs en tant qu'associé unique de LATElec, Latécoère a donné autorisation à LATElec de modifier la période de conversion des Obligations Convertibles LATElec sous réserve de l'approbation des titulaires d'Obligations Convertibles LATElec.

Les actionnaires, au cours de la même Assemblée, ont également donné autorisation au Directoire, sous réserve de la modification de la période de conversion des OC Latécoère et de l'autorisation de l'assemblée générale des porteurs de Bons de souscription d'Actions Latécoère (« BSA »), à l'effet de modifier la période d'exercice des BSA afin que celle-ci corresponde à la période de conversion des OC si cette période de conversion venait à être modifiée.

L'émission des OC et l'attribution gratuite de BSA réalisées en juillet 2010 ont fait l'objet du prospectus ayant reçu le visa n° 10-174 de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 11 juin 2010.

### **Un portefeuille de commandes représentant près de 5 années de chiffre d'affaires**

Au 30 juin 2011 et sur la base d'une parité €/€ de 1,35, le portefeuille de commandes, qui ne prend en compte que les commandes fermes annoncées par les avionneurs, atteint 2,3 milliards d'Euros. Favorablement impacté par les prises de commandes récentes enregistrées par ses principaux donneurs d'ordre, il représente près de 5 années de chiffre d'affaires et illustre la pertinence de la plate-forme multi-clients construite par le Groupe, qui est aujourd'hui confirmé sur tous les grands programmes lancés d'avions commerciaux, régionaux et d'affaires déterminants à moyen et long termes.

### **Un chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice revu en hausse, un objectif de rentabilité opérationnelle courante confirmé.**

Sur la base des dernières cadences communiquées par les constructeurs, le Groupe révisé à la hausse la croissance d'activité anticipée sur l'exercice avec une évolution du chiffre d'affaires global désormais attendue supérieure à 20%. Hors facturations non récurrentes de travaux de développement, la croissance initialement anticipée entre 5 et 10 %, devrait dépasser 10%.

Par ailleurs, compte tenu du Résultat Opérationnel Courant enregistré sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 (7.5% du chiffre d'affaires), le Groupe confirme son objectif de taux de rentabilité opérationnelle courante sur 2011 attendu supérieur à 7%, avec un objectif de 8% sur 2012.

### **Une gouvernance renforcée**

L'Assemblée Générale des actionnaires réunie le 30 juin 2011 a nommé au Conseil de Surveillance Madame Claire DREYFUS-CLOAREC et Monsieur Jean GOUMY. Par ailleurs, cette même assemblée a ratifié les cooptations de Messieurs Pierre GADONNEIX et Christian DUVILLET comme membres du Conseil de Surveillance.

Madame Claire DREYFUS-CLOAREC, administrateur de sociétés, a effectué une carrière dans la haute administration et l'industrie où elle a notamment exercé des fonctions de Direction Générale dans le Groupe Air France et à la SNCF.

Monsieur Jean GOUMY, administrateur de sociétés, a effectué l'ensemble de sa carrière au sein du Groupe Société Générale où il a notamment exercé les fonctions de Directeur de la Clientèle des Grandes Entreprises du Réseau France.

Le Conseil de Surveillance est désormais composé de 13 membres dont 8 indépendants.

## La volonté de contribuer au développement du secteur

Après avoir adapté son dispositif industriel et finalisé une première étape de restructuration de sa dette en 2010, le Groupe poursuit son processus de recherche de partenaire dans l'objectif de contribuer activement au développement du secteur tout en renforçant ses fonds propres.

### **A propos de Latécoère**

Groupe international partenaire de « rang 1 » des grands avionneurs mondiaux (Airbus, Embraer, Dassault, Boeing, Bombardier), Latécoère intervient dans tous les segments de l'aéronautique (avions commerciaux, régionaux, d'affaires et militaires), dans trois domaines d'activités :

- Aérostructures (56 % du CA) : tronçons de fuselage et portes.
- Systèmes d'interconnexion (32 % du CA) : câblage, meubles électriques et équipements embarqués.
- Ingénierie et services : (12 % du CA) : études, conception et réalisation d'outillages.

Le Groupe emploie 3 700 personnes dans 10 pays différents. Son chiffre d'affaires consolidé pour 2010 est de 464 M€ et le portefeuille de commandes, sur la base d'une parité €/€ de 1,35, s'élève à 2,3 Mds € au 30 juin 2011.

Latécoère, société anonyme au capital de 17 219 994 € divisé en 8 609 997 actions d'un nominal de 2 €, est cotée sur Euronext Paris - Compartiment C.

Codes ISIN : FR0000032278 - Reuters : LAEP.PA - Bloomberg : LAT.FP



### VOS CONTACTS



Bertrand Parmentier / Directeur Général  
Tel. : 05 61 58 77 00  
bertrand.parmentier@latecoere.fr

Corinne Puissant / Relations Investisseurs  
Tel. : 01 53 67 36 57 - cpuissant@actus.fr  
Anne-Catherine Bonjour / Relations Presse  
Tel. : 01 53 67 36 93 - acbonjour@actus.fr