



**Croissance rentable, dette refinancée :
un Groupe renforcé**

Résultats annuels consolidés 2011⁽¹⁾

	M€	2011	2010	Var.
CA hors éléments exceptionnels		520,6	464,4	12,1%
Eléments exceptionnels Aérostructure*		55,0	-	
Chiffre d'affaires		575,6	464,4	23,9%
Résultat opérationnel courant (ROC)		44,7	27,5	
<i>Marge / ROC</i>		7,8%	5,9%	
Résultat opérationnel non courant**		0,0	17,8	
Résultat opérationnel (EBIT)		44,7	45,3	
<i>Marge / EBIT</i>		7,8%	9,8%	
• Résultat financier réalisé		-21,0	-10,9	
• Résultat financier latent**		-22,1	-7,3	
Résultat financier		-43,1	-18,3	
Résultat net attribuable au Groupe		6,6	29,9	
<i>Marge nette</i>		1,2%	6,4%	

* Facturations non récurrentes de travaux de développement

** Eléments non cash

	M€	31/12/2011	31/12/2010
Endettement net consolidé		368,8	350,7
Capitaux propres attribuables au Groupe		169,4	170,9

⁽¹⁾ Comptes arrêtés par le Conseil de Surveillance de la société lors de sa réunion du 17 février 2012
Procédures d'audits effectuées et rapport d'audit relatif à la certification en cours d'émission

Une année de forte croissance

Le chiffre d'affaires du Groupe hors éléments exceptionnels atteint 520,6 M€ sur l'exercice, en progression de +12,1% par rapport à 2010, conformément aux objectifs annoncés.

A taux de change constant, la croissance organique ressort à +14,1% ; les instruments de couverture de change mis en place ont permis de contenir l'érosion de -4,7% constatée sur le spot €/€ qui ressort en moyenne à 1,392 sur l'exercice.

A ce chiffre d'affaires s'ajoutent 55 M€ de facturations non récurrentes de travaux de développement, comptabilisées sur le 1^{er} trimestre (voir communiqué de presse du 22 mars 2011). Dans ces conditions, le chiffre d'affaires consolidé ressort à 575,6 M€.

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 67 bp dont 43 bp liés à la revalorisation des taux de marché.

64% de la dette financière nette au 31 décembre 2011 est protégée sur une durée moyenne de 2,5 ans par des instruments de couverture permettant de « caper » le risque de taux sur le sous-jacent couvert à un taux maximum de 3,80%, tout en continuant de bénéficier de taux variables.

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, tout en se donnant la possibilité de profiter partiellement d'une revalorisation éventuelle de la devise américaine. L'exposition au risque \$ US est ainsi couverte à concurrence de respectivement

- ▶ 93% sur 2012 sur un cours €/ \$ au pire de 1,336,
- ▶ 95% sur 2013 sur un cours €/ \$ au pire de 1,366,
- ▶ et, à ce jour, 27% sur 2014 sur un cours €/ \$ au pire de 1,330.

Le cours spot €/ \$ de 1,29 à la clôture pénalise le résultat financier latent du fait des valeurs temps des tunnels mis en place ; cet impact est sans incidence sur la trésorerie présente et future du Groupe dès lors que ces tunnels seront effectivement dénoués dans leurs relations de couverture.

Le résultat financier latent ressort en conséquence à -22,1 M€ et pèse sur le résultat net et les capitaux propres attribuables au Groupe, qui s'établissent respectivement à + 6,6 M€ et +169,4 M€.

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 évolution maîtrisée de l'endettement

L' EBITDA⁽¹⁾ ressort à 46,9 M€.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation s'inscrit en hausse de 12,4 M€, marquée par une augmentation de 18 M€ des stocks industriels dont 7 M€ liés à des reports de plannings de livraisons des constructeurs sur le 1^{er} semestre 2012.

Les en-cours de développement des programmes suivis en contrats de construction, nets des mouvements d'avances remboursables les finançant, ont mobilisé 23,4 M€ notamment sur les travaux dédiés aux programmes A350 et B787.

Les investissements industriels nets ont été contenus à 7,7 M€ principalement consacrés aux outils de production et aux systèmes d'information.

Dans ces conditions et après prise en compte du résultat financier réalisé (-21,0 M€) et des autres besoins (-0,5 M€), l'endettement net consolidé ressort à 368,8 M€ au 31 décembre 2011 en hausse de 18,1 M€ par rapport au 31 décembre 2010.

Cette évolution maîtrisée s'inscrit dans un contexte de forte hausse des cadences et de tensions sur la supply chain.

(1) L'EBITDA désigne au niveau des comptes consolidés l'EBIT augmenté (i) des dotations nettes des reprises aux provisions d'exploitation sur actifs et pour risques & charges et (ii) des dotations nettes des reprises aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

Une dette refinancée, la dilution potentielle des actionnaires significativement réduite

Le Groupe a conclu en fin d'exercice un accord avec ses banques (voir communiqué du 22 décembre 2011) portant sur le refinancement de 96% de la dette bancaire du Groupe (hors crédit-bail) et de 60% des Obligations Convertibles.

Cet accord, qui refinance le Groupe dans la durée, organise la dette en syndicats tout en réduisant la dilution potentielle maximum des actionnaires de 36% à 18% ; il est structuré autour de 4 piliers :

1. Mise en place d'un crédit syndiqué pour un montant de 319,8 M€ comprenant trois Tranches :
 - ▶ une Tranche A amortissable sur 1 an pour un montant de 64,5 M€,
 - ▶ une Tranche B amortissable sur 7 ans pour un montant de 225,6 M€ et,
 - ▶ une Tranche C revolver sur 4 ans pour un montant initial de 29,7 M€.
2. Mise en place d'un contrat d'affacturage d'une durée de 4 ans, syndiqué entre 4 sociétés d'affacturage pour un montant de 76,0 M€ ;
3. Remboursement par anticipation de 60% (soit 4,290,000 titres) des Obligations Convertibles refinancées par la partie *in fine* en 2018 de la Tranche B du crédit syndiqué, et obtention de calls émetteur portant au total sur 2 860 000 Obligations Convertibles résiduelles, exerçables au pair, dès lors que le cours est supérieur à 13,0 € en moyenne sur une période de 3 jours consécutifs ;
4. Extension des lignes de couverture de change existantes permettant au Groupe de couvrir progressivement son exposition au risque \$ jusqu'à fin 2014.

L'accord ainsi conclu met un terme à la période d'incertitude qui s'était ouverte à la suite des difficultés financières rencontrées par Latécoère fin 2009 et témoigne de l'engagement des partenaires financiers au côté de la société dans la durée.

Des perspectives favorables dans un cycle haussier

Le Groupe aborde 2012 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 représente plus de 4 années de CA 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 facturations non récurrentes de travaux de développement. Ces dernières étant projetées à 60 M€ en 2012, la progression globale de l'activité dans ces conditions devrait également s'établir à 10%.
- 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.

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 (59% du CA) : tronçons de fuselage et portes.
- Systèmes d'interconnexion (27% du CA) : câblage, meubles électriques et équipements embarqués.
- Ingénierie et services (14% du CA) : études, calcul et définition de produits industriels - conception, réalisation et maintenance d'outillages et machines spéciales

Le Groupe emploie 4 175 personnes dans 9 pays différents.

Son chiffre d'affaires consolidé pour 2011 est de 575,6 M€ et le portefeuille de commandes, sur la base d'une parité €/€ de 1,35, s'élève à 2,2 Mds € au 31 décembre 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