



1^{er} semestre 2013

Une bonne dynamique d'activité
Un redressement de la rentabilité en ligne avec les prévisions
Un endettement maîtrisé
De nouveaux relais de croissance assurés

M€	S1 2013	S1 2012	Variation
CA hors éléments exceptionnels	310,4	290,3	6,9%
Eléments exceptionnels Aerostructure*	0,0	62,5	
Chiffre d'affaires	310,4	352,8	
Résultat opérationnel (EBIT)	17,8	24,7	
<i>Marge / EBIT</i>	5,7%	7,0%	
- Résultat financier réalisé	-9,9	-10,6	
- Résultat financier latent **	-4,8	-15,3	
Résultat financier	-14,6	-25,9	
Résultat net attribuable au Groupe	1,3	3,5	
Résultat net attribuable au Groupe hors résultat financier latent sur instruments de couverture non dénoués	2,7	12,1	

* facturations non récurrentes de travaux de développement

** Elements non cash

M€	30/06/2013	31/12/2012
Endettement net consolidé	320,1	322,6
Capitaux propres attribuable au Groupe	183,7	185,0
Capitaux propres attribuables au Groupe nets des effets de juste valeur des instruments de couverture non dénoués	192,0	190,4

Comptes arrêtés par le Conseil de Surveillance de la société lors de sa réunion du 29 août 2013

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

Une croissance soutenue de l'activité

Au 1^{er} semestre 2013, le chiffre d'affaires du groupe Latécoère s'établit à 310,4 M€, en progression de +6,9% (hors éléments exceptionnels) par rapport à la même période de 2012. A taux de change constant, la croissance organique ressort à +7,6%.

Le Groupe rappelle qu'au cours du 1^{er} trimestre 2012, une facturation non récurrente de travaux de développement avait été comptabilisée pour un montant de 62,5 M€.

Les activités de services contribuent fortement à la progression de l'activité aussi bien dans l'Aérostructure (+13,1%) qu'au sein des Systèmes d'interconnexion, et ce, dans un contexte de rythme soutenu des cadences de production.

L'évolution de l'activité au premier semestre 2013 est cohérente avec la croissance globale attendue autour de 5% sur l'exercice, annoncée par le Groupe le 27 mars dernier.

Un redressement de la rentabilité opérationnelle en ligne avec les prévisions

Le résultat opérationnel (EBIT) qui s'établit à 17,8 M€ ressort à 5,7 % du CA consolidé, en ligne avec les perspectives communiquées le 27 mars 2013. La rentabilité opérationnelle s'est améliorée de 1,3 % par rapport à l'exercice 2012 ce qui confirme le redressement annoncé consécutivement à la résolution de la crise tunisienne.

Le résultat financier réalisé s'établit à -9,9 M€ versus -10,6 M€ sur le 1^{er} semestre 2012. Le taux d'intérêt moyen global supporté ressort en baisse de ~100 bp à 4,4 %, principalement du fait de l'évolution des taux.

Une exposition au risque \$ couverte à fin avril 2015

Le Groupe rappelle qu'il conduit une politique de couverture de son exposition industrielle au risque \$ US visant à défendre dans la durée un cours €/ \$ budget de 1,35.

Le Groupe met exclusivement en œuvre des instruments avec des positions en risque fermées (cours au pire défini) lui permettant de bénéficier partiellement d'une revalorisation éventuelle de la devise américaine (tunnels d'options). Cette stratégie lui a permis de réaliser son exposition sur le 1^{er} semestre 2013 à un cours €/ \$ moyen de 1,339 versus un spot moyen sur la période de 1,319.

Le résultat financier latent s'établit à -4,8 M€ versus -15,3 M€ au 30 juin 2012 dans un contexte de renforcement de la devise US dont le cours spot €/ \$ ressort à la clôture à 1,3080, contre un cours spot €/ \$ de 1,2590 au 30 juin 2012.

Le Groupe rappelle que le résultat financier latent est sans impact sur la trésorerie présente et future de l'entreprise dès lors que les instruments mis en œuvre seront effectivement dénoués dans leurs relations de couverture.

Le résultat net attribuable au Groupe s'établit en conséquence à +1,3 M€.

Un endettement net maîtrisé à 320 M€, en baisse de -2,5 M€ sur le 1^{er} semestre 2013

L'EBITDA Economique¹ ressort à 9,1 M€ au 1^{er} semestre 2013 versus 6,6 M€ au 1^{er} semestre 2012 (hors éléments exceptionnels liés à des facturations non récurrentes de travaux de développement).

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation diminue de 15,3 M€ sur la période grâce notamment à la maîtrise du crédit client et à la mobilisation de créances nées ou à naître sur l'Etat.

Les investissements industriels nets ont été contenus à 8,9 M€ principalement consacrés aux outils de production et aux systèmes d'information.

Dans ces conditions et après prise en compte du résultat financier réalisé (-9,9 M€), des autres besoins (-0,2 M€), l'endettement net consolidé ressort à 320,1 M€ au 30 juin 2013 en diminution de 2,5 M€ par rapport au 31 décembre 2012.

Cette évolution maîtrisée en regard de la prévision communiquée par le Groupe le 27 mars 2013 tablant sur une hausse temporaire de la dette financière nette d'environ 20 M€ sur l'exercice, conforte la perspective annoncée de reprise du mouvement de désendettement à compter de l'exercice 2014.

¹ L'EBITDA Economique désigne au niveau des comptes consolidés le résultat opérationnel (EBIT) avant (i) l'impact des variations d'En-cours « Non Recurring » nets de provision et (ii) les dotations aux amortissements et pertes de valeur, les dotations nettes aux provisions, les dépréciations nettes d'actifs circulants hors En-cours « Non Recurring ».

Un bon renouvellement du portefeuille de commandes qui s'établit à 3,7 années de chiffre d'affaires

Au 30 juin 2013 et sur la base d'une parité €/€ de 1,35, le portefeuille de commandes, qui ne prend en compte que les commandes fermes des avionneurs, atteint 2,24 milliards d'Euros en croissance de +6,1% sur le 1^{er} semestre. Il représente 3,7 années de chiffre d'affaires.

La dynamique du carnet de commandes illustre la pertinence des choix de programmes sur lesquels le Groupe est positionné (avions commerciaux, régionaux et d'affaires) qui ont globalement enregistré d'excellentes prises de commandes sur ce 1^{er} semestre ; elle reflète en outre l'essor des deux activités Aérostructure et Systèmes d'interconnexion dans les domaines du design et du manufacturing services, développées dans une approche « end to end » de la relation client.

De nouveaux relais de croissance assurés par la conclusion de marchés significatifs sur les activités cœur de métier

Le groupe Latécoère a connu depuis le début de l'exercice une forte dynamique en matière de business développement en se positionnant avec succès sur des nouveaux marchés correspondant à ses compétences cœur de métier.

A horizon court terme, le Groupe a notamment conclu des marchés d'outillages avec Airbus en relation avec la nouvelle ligne d'assemblage A320 aux Etats-Unis et les évolutions du programme A350.

Sur un horizon à plus long terme, le Groupe a été sélectionné par Embraer pour le développement et la production de l'ensemble des portes du programme E-Jet E2 annoncé à l'occasion du Salon du Bourget. Ce nouveau contrat valorisé à environ 1 milliard de dollars sur toute la durée du programme, inclut également une fonction support service auprès des opérateurs. Cette attribution conforte la reconnaissance du Groupe comme un des principaux acteurs en capacité de concevoir, développer et produire des portes de nouvelle génération (voir communiqué de presse du 2 septembre 2013).

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 :

- Aérostructure Industrie (60% du CA) : tronçons de fuselage et portes.
- Aérostructure Services (13% du CA) : études, calcul et définition de produits industriels - conception, réalisation et maintenance d'outillages et machines spéciales.
- Systèmes d'interconnexion (27% du CA) : câblage, meubles électriques et équipements embarqués.

Le Groupe employait au 31 décembre 2012, 4 288 personnes dans 10 pays différents.

Son chiffre d'affaires consolidé pour 2012 est de 643,6 M€ et le portefeuille de commandes, sur la base d'une parité €/€ de 1,35, s'élève à 2,24 Mds € au 30 juin 2013.

Latécoère, société anonyme au capital de 18 650 132 € divisé en 9 325 066 actions d'un nominal de 2 €, est cotée sur Euronext Paris - Compartiment C.

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