



1^{er} semestre 2014

Croissance de l'activité en ligne avec les objectifs moyen-terme
Stabilisation du résultat opérationnel
Obtention des premiers effets opérationnels
du volet Performance du Plan Boost
Lancement réussi de Latécoère Mexico

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014	S1 2013	Var.
Chiffre d'affaires	321,4	310,4	3,6%
Résultat opérationnel (EBIT)	16,4	17,8	
Marge / EBIT	5,1%	5,7%	
• Résultat financier réalisé	-10,7	-9,9	
• Résultat financier latent*	0,6	-4,8	
Résultat financier	-10,1	-14,6	
Résultat net attribuable au Groupe	5,0	1,3	

* *Eléments non cash*

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013
Endettement net consolidé	319,6	316,9
Capitaux propres attribuables au Groupe	130,6	130,5

Comptes arrêtés par le Conseil de Surveillance de la société lors de sa réunion du 27 août 2014 – Comptes ayant fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes



Une croissance de l'activité en ligne avec les objectifs moyen-terme

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort en augmentation de 3,6% par rapport au 1^{er} semestre 2013 (soit 4,8% à taux de change constant) et s'établit à 321,4 M€.

Cette progression d'activité résulte essentiellement de la capacité de l'Aérostructure Industrie (+7,3% soit +8,8% à taux de change constant) à accompagner l'augmentation des cadences et d'une dynamique commerciale favorable dans les Services (+3,3%) notamment dans le secteur des outillages.

L'activité Systèmes d'Interconnexion affiche sur la période un léger repli de 2,4% (-1,2% à taux de change constant) en comparaison avec un 1^{er} semestre 2013 marqué par une forte activité d'ingénierie tirée par le développement des nouveaux programmes.

Ainsi, l'évolution de l'activité du groupe Latécoère au 1^{er} semestre 2014 (+4,8% à taux de change constant) est en ligne avec l'objectif de croissance moyenne annuelle de +4% visé dans le cadre du plan Boost 2014-2016.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi son adaptation aux enjeux de la montée en cadence des programmes série.

Au 30 juin 2014 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 2,61 milliards d'Euros en croissance de 1,1% sur le 1^{er} semestre grâce notamment à de nouvelles prises de commandes par Embraer et Airbus respectivement sur les programmes E-Jet E2 et A320 Néo. Il représente 4 années de chiffre d'affaires.

Un résultat opérationnel de 16,4 M€

La rentabilité opérationnelle du Groupe s'établit à 16,4 M€ soit 5,1% du chiffre d'affaires par rapport à 5,7% sur le 1^{er} semestre 2013. Ce léger repli est imputable à :

- Une performance du 1^{er} semestre 2013 de la branche Systèmes d'Interconnexion tirée par un niveau d'activité très important dans les services qui n'a pu être maintenu sur le 1^{er} semestre 2014 du fait de la contraction du marché liée à la fin du développement des nouveaux programmes ;
- Des coûts de démarrage de l'unité mexicaine dédiée à l'Aérostructure Industrie supportés sur le 1^{er} semestre 2014 et par nature non récurrents.

La rentabilité de l'Aérostructures Services est en progression grâce notamment à une augmentation marquée de l'activité outillage.

Le résultat financier s'établit à -10,1 M€ versus -14,6 M€ sur le 1^{er} semestre 2013. Cette amélioration résulte principalement d'un effet de change positif sur la période (variation de juste valeur des instruments financiers et réévaluation positive des actifs et passifs monétaires au bilan, sans effet cash).

Le coût de l'endettement net ressort à -7,3 M€ et reste stable par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Le résultat net attribuable au Groupe ressort en hausse à 5,0 M€ contre 1,3 M€ au 1^{er} semestre 2013.

Le Groupe a poursuivi sa politique de couverture de change €/€ visant à défendre un cours €/€ budget de 1,35. Le renforcement du dollar au cours de l'été a permis au Groupe de compléter son portefeuille de couverture qui atteint désormais 300 M\$ pour 2015 soit près de 80% de son exposition sur cette même année.



Un endettement net contenu à 320 M€ sur le 1^{er} semestre 2014

L'endettement net ressort à 319,6 M€ contre 316,9 M€ au 31 décembre 2013 résultant principalement du besoin en fonds de roulement dont les variations sont principalement liées à :

- Un retournement partiel des éléments ponctuels ayant impacté favorablement 2013 ;
- Un effet de saisonnalité favorable lié au 1^{er} semestre ; et à
- Une diminution des stocks de plus de 6 M€.

Le Groupe rappelle qu'il a obtenu la main levée (« waiver ») sur les covenants inscrits dans le contrat de crédit syndiqué au titre de l'exercice 2013 et qu'il a été convenu avec le pool bancaire de programmer les discussions sur le réaménagement de sa structure financière sur le 2nd semestre.

Obtention des premiers effets opérationnels du volet Performance du Plan Boost

Le plan Boost lancé par le Groupe en février 2014 et qui a donné lieu à l'approbation par le Comité Exécutif de 120 propositions, est entré dans sa phase de mise en œuvre. A la fin du 1^{er} semestre, 73 actions ont d'ores et déjà été déployées.

Le Plan Boost vise notamment à :

- Remettre la production au cœur du dispositif opérationnel du Groupe ;
- Améliorer la qualité produit et la compétitivité grâce à des réductions de coûts au niveau de la production et des économies sur les frais de structure ;
- Optimiser l'utilisation des ressources du Groupe.

Les premiers effets opérationnels du volet Performance du Plan Boost sont à cet égard prometteurs :

- Dans le domaine de la production, le respect des délais clients s'est amélioré grâce à une meilleure gestion des flux amont. En effet, la sécurisation progressive de la supply chain a permis d'améliorer significativement la ponctualité de l'approvisionnement des pièces et d'atteindre un plus bas historique en terme de manquants (réduction de plus d'un tiers par rapport à fin 2013). La rationalisation du panel fournisseurs, la mise en place de secondes sources, la ré-internalisation de la production de certaines pièces et l'optimisation de l'organisation logistique/approvisionnement initiées au cours du 1^{er} semestre doivent permettre de poursuivre la fiabilisation du processus de production « série ». Dans le même temps, la mise en place d'un « mur qualité » à l'entrée des ateliers a permis une nette réduction de la non qualité notamment dans l'Aérostructure Industrie.
- Dans le domaine des économies de coûts et de l'optimisation des ressources qui doivent permettre une amélioration de la productivité et de la compétitivité, le Groupe a accéléré ses efforts en matière de réduction des temps d'assemblage et d'adaptation des fonctions support au niveau de maturité des programmes. La ré-internalisation d'une partie des études précédemment sous-traitées a, par ailleurs permis d'améliorer la rentabilité de l'activité Services. La centralisation des achats de moyens généraux a déjà sécurisé une économie de 13% en année pleine sur les contrats négociés depuis le début de l'exercice.



Dans le même temps, le management de Latécoère s'assure que les conditions internes nécessaires à l'obtention des résultats escomptés dans le cadre du Plan Boost soient réunies (organisation et compétences en ligne avec les besoins du Plan Boost, implication et responsabilisation des collaborateurs, changement culturel).

L'ensemble de ces actions renforçant les fondamentaux opérationnels contribuera au redressement progressif de la rentabilité du Groupe et lui permettra de sécuriser un retour à une génération de cash pérenne au fur et à mesure de l'exécution du plan conformément à la trajectoire des objectifs financiers 2016 annoncés en février dernier.

Le site de production au Mexique pleinement opérationnel

Le 10 avril 2014, Guillermo Padres Elias, Gouverneur de l'État de Sonora-Mexico, le Directoire du Groupe, ainsi que l'ensemble de l'équipe Latécoère-Mexico ont inauguré la nouvelle base d'opérations du Groupe Latécoère en Amérique du Nord, située à Hermosillo, capitale de l'État de Sonora au Nord Ouest du Mexique.

Ce site de production d'une surface de 8,000 m² emploie déjà près de 250 personnes, opérateurs qualifiés, techniciens et ingénieurs, qui produisent actuellement des harnais électriques complexes pour Airbus et assemblent une partie de la production des portes passagers du Boeing 787. Au travers de cette implantation, le groupe Latécoère se dote, pour la première fois, d'une plate-forme industrielle commune aux Systèmes d'Interconnexion et à l'Aérostructure.

L'unité mexicaine a d'ores et déjà livré ses premières portes passagers, soit 45 jours en avance par rapport au calendrier initial et permet ainsi au Groupe d'accompagner la montée en cadence du programme B787.

Perspectives

« L'engagement de tous les collaborateurs derrière le plan Boost, plan de remise en ordre de bataille financier et opérationnel du Groupe, a permis à Latécoère d'obtenir les premiers fruits de sa transformation à peine 4 mois après son lancement. Cet amorçage réussi nous encourage à maintenir nos efforts sans relâche et à rester concentrés sur l'exécution de notre plan jusqu'à ce que notre redressement soit achevé d'ici 2016.

Le secteur aéronautique, porté par la dynamique du marché des avions commerciaux, est marqué simultanément par une activité très soutenue chez nos clients, comme l'atteste le volume de commandes record enregistrées par les avionneurs au salon de Farnborough, et par l'absence de nouveaux programmes remplacés par la remotorisation de versions existantes. Cette situation exige d'être en capacité à la fois d'accompagner l'accélération des cadences de livraison de nos programmes série et de compenser la faiblesse de la demande dans le design par l'obtention de nouveaux marchés pour poursuivre notre croissance.



Nos priorités pour le 2nd semestre restent inchangées. Nous continuerons à nous concentrer sur nos trois leviers d'amélioration de la performance opérationnelle : utilisation optimisée des ressources, meilleure maîtrise des coûts de production et de développement, et abaissement du point mort.

2014 sera une année de transition et de stabilisation des résultats financiers avec une deuxième partie de l'année qui devrait s'inscrire en amélioration au niveau du résultat opérationnel.»

a déclaré Frédéric Michelland, Président du Directoire de Latécoère.

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 (55% du CA) : tronçons de fuselage et portes.*
- *Aérostructure Services (15% du CA) : études, calcul et définition de produits industriels - conception, réalisation et maintenance d'outillages et machines spéciales.*
- *Systèmes d'Interconnexion (30% du CA) : câblage, meubles électriques et équipements embarqués.*

Le Groupe employait au 31 décembre 2013, 4 617 personnes dans 10 pays différents.

Son chiffre d'affaires consolidé pour 2013 est de 621,1 M€ et le portefeuille de commandes, sur la base d'une parité €/€ de 1,35, s'élève à 2,61 Mds € au 30 juin 2014.

Latécoère, société anonyme au capital de 23 017 186 € divisé en 11 508 593 actions d'un nominal de 2 €, est cotée sur Euronext Paris - Compartiment C. Codes ISIN : FR0000032278 - Reuters : LAEP.PA - Bloomberg : LAT.FP