

# ZODIAC AEROSPACE



Présentation des résultats  
du premier semestre 2008/2009

17 avril 2009

# Sommaire

- **Éléments marquants du semestre**
- **Résultats du premier semestre 2008/2009**
- **Perspectives pour la fin de l'exercice**
- **Perspectives à plus long terme**

# Résultats du premier semestre 2008/2009



MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC  
AEROSPACE 

# Éléments marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009

## ▪ Pour Zodiac Aerospace

- Une parité de change euro / dollar plus favorable et un premier impact positif des acquisitions réalisées en fin d'exercice 2007/2008
- Un nouveau nom et une nouvelle identité visuelle, consécutivement au recentrage sur le cœur de métier aéronautique
- Lancement le 1<sup>er</sup> septembre de Zodiac Services

## ▪ Le contexte aéronautique

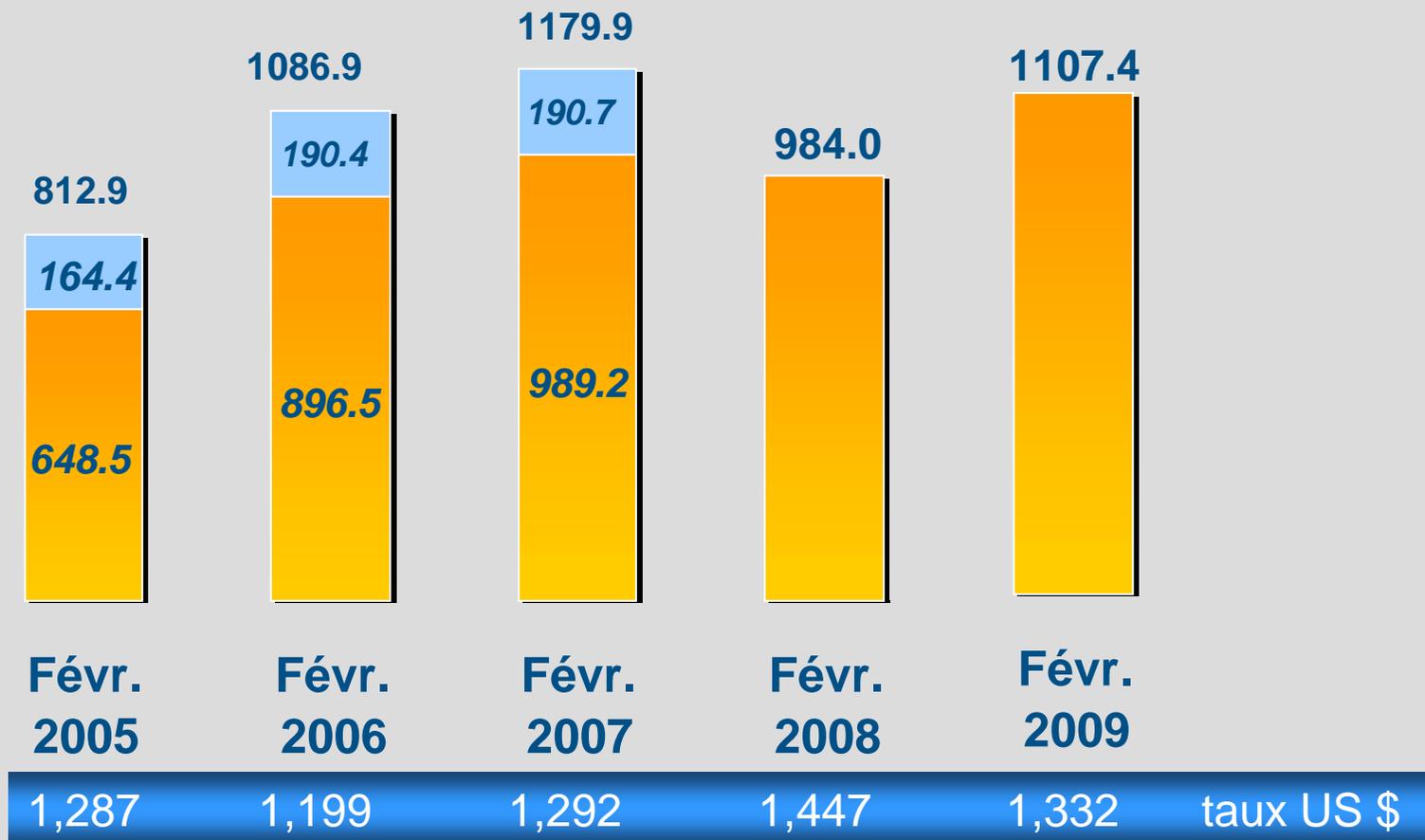
- Un ralentissement du trafic aérien
- Des annonces de baisses de cadences de production chez les avionneurs
  - Significatives pour Embraer ou les constructeurs d'avions d'affaires...
  - ... plus limitées chez Airbus, Boeing et Bombardier

## ▪ Et aussi

- Une forte baisse du marché automobile...
- ... qui pèse significativement sur l'activité airbags du Groupe

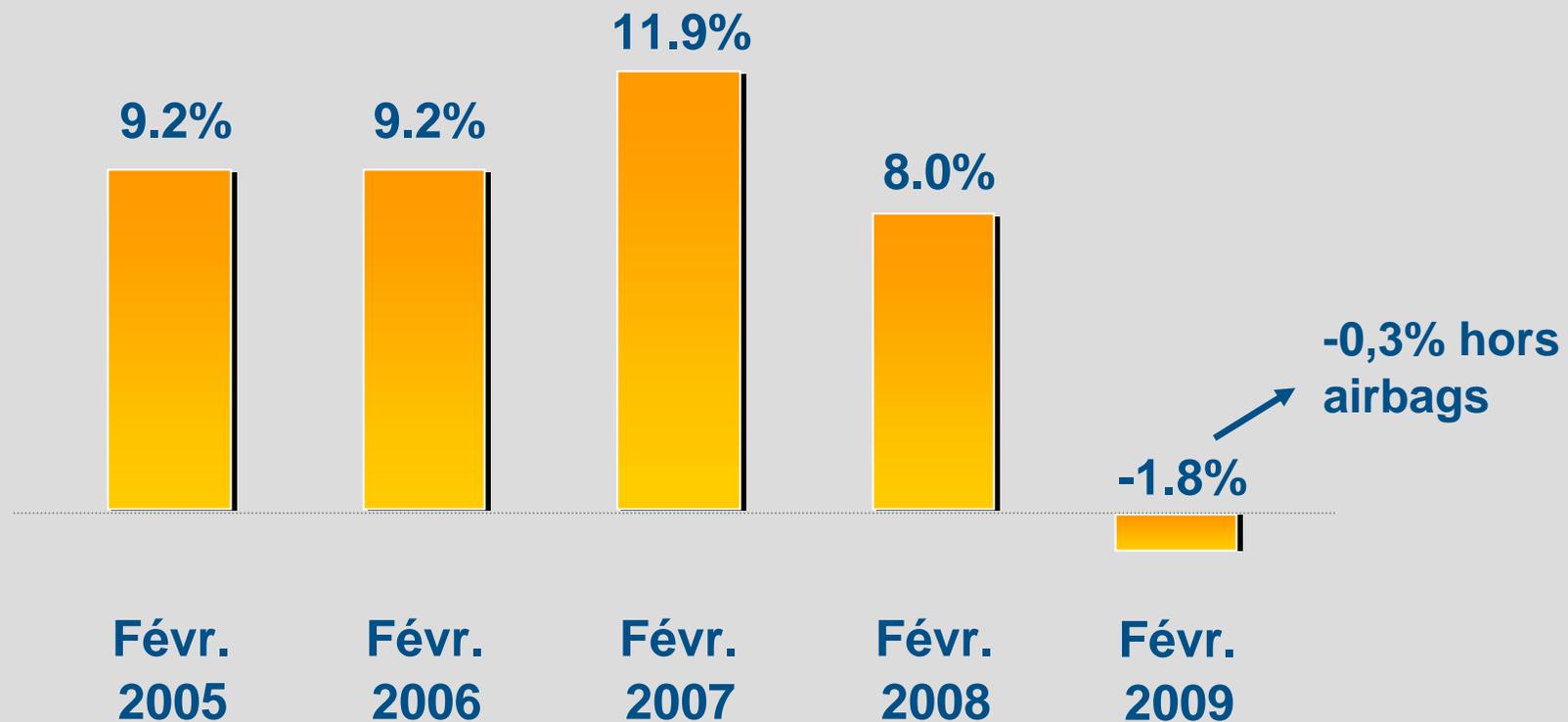
# Une forte progression du chiffre d'affaires semestriel

## ▪ Evolution du CA consolidé en M€



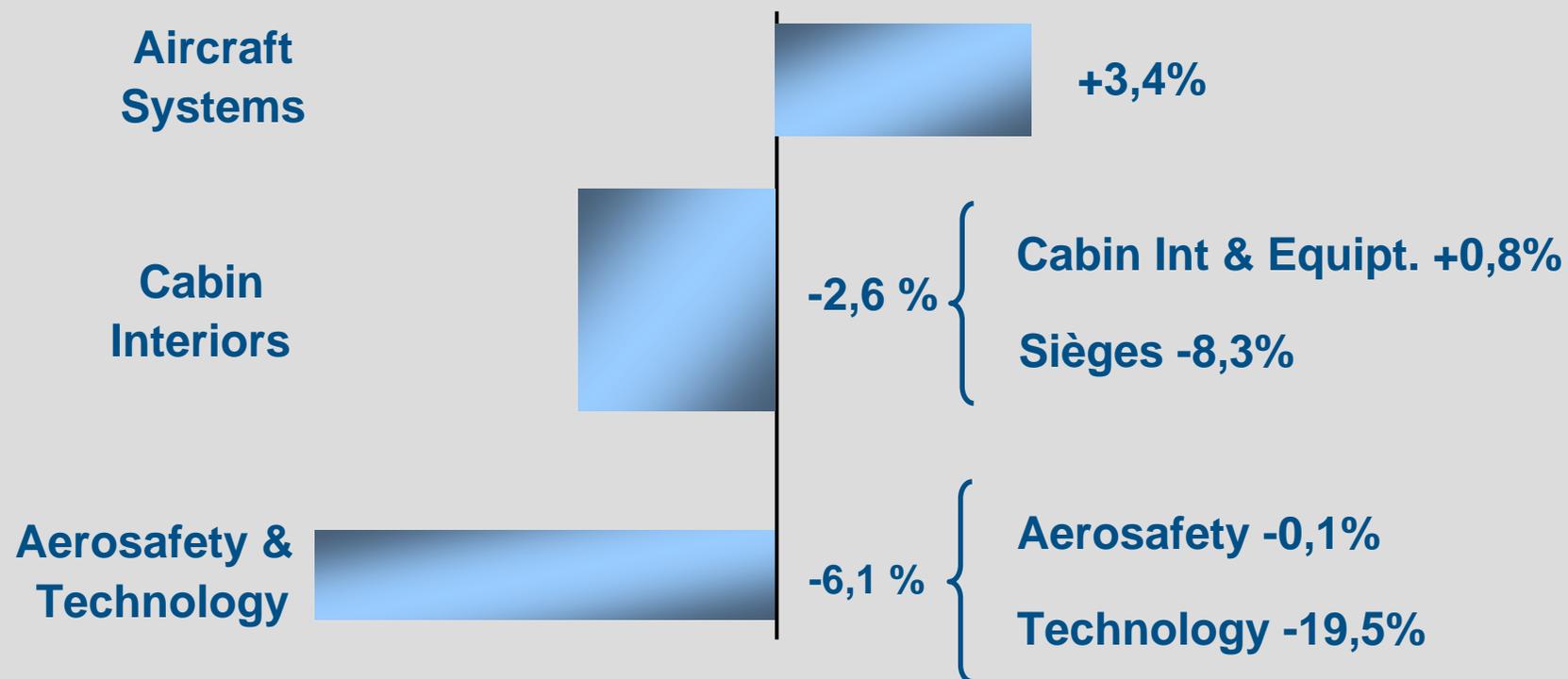
# La croissance organique est impactée par des éléments conjoncturels...

## ▪ Taux de croissance organique Groupe



# ... qui touchent notamment les branches Aerosafety & Technology et Cabin Interiors

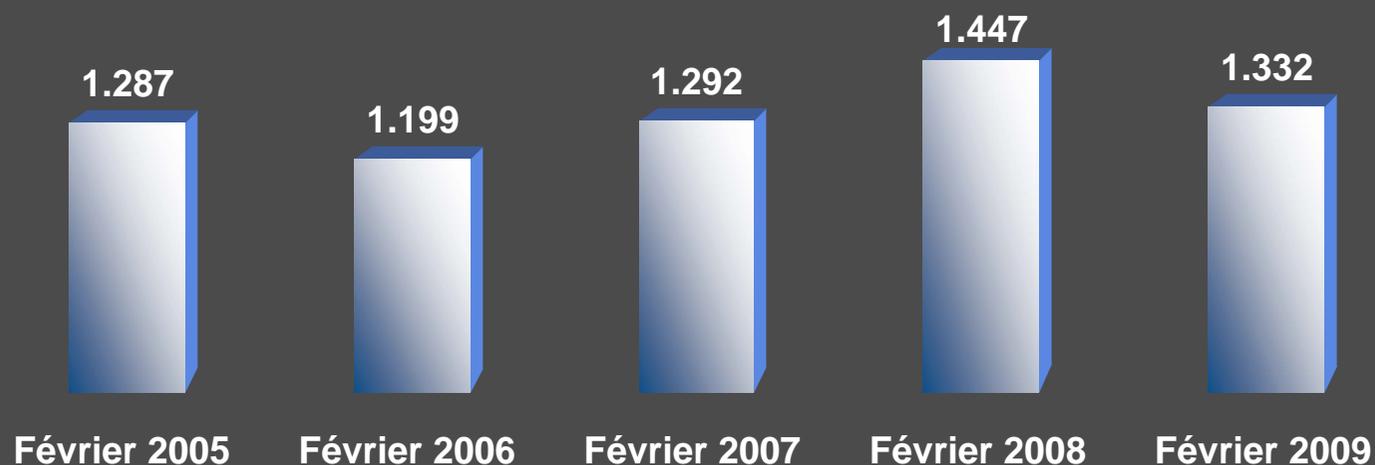
## ▪ Taux de croissance organique par branche



# Une amélioration de la parité dollar / euro

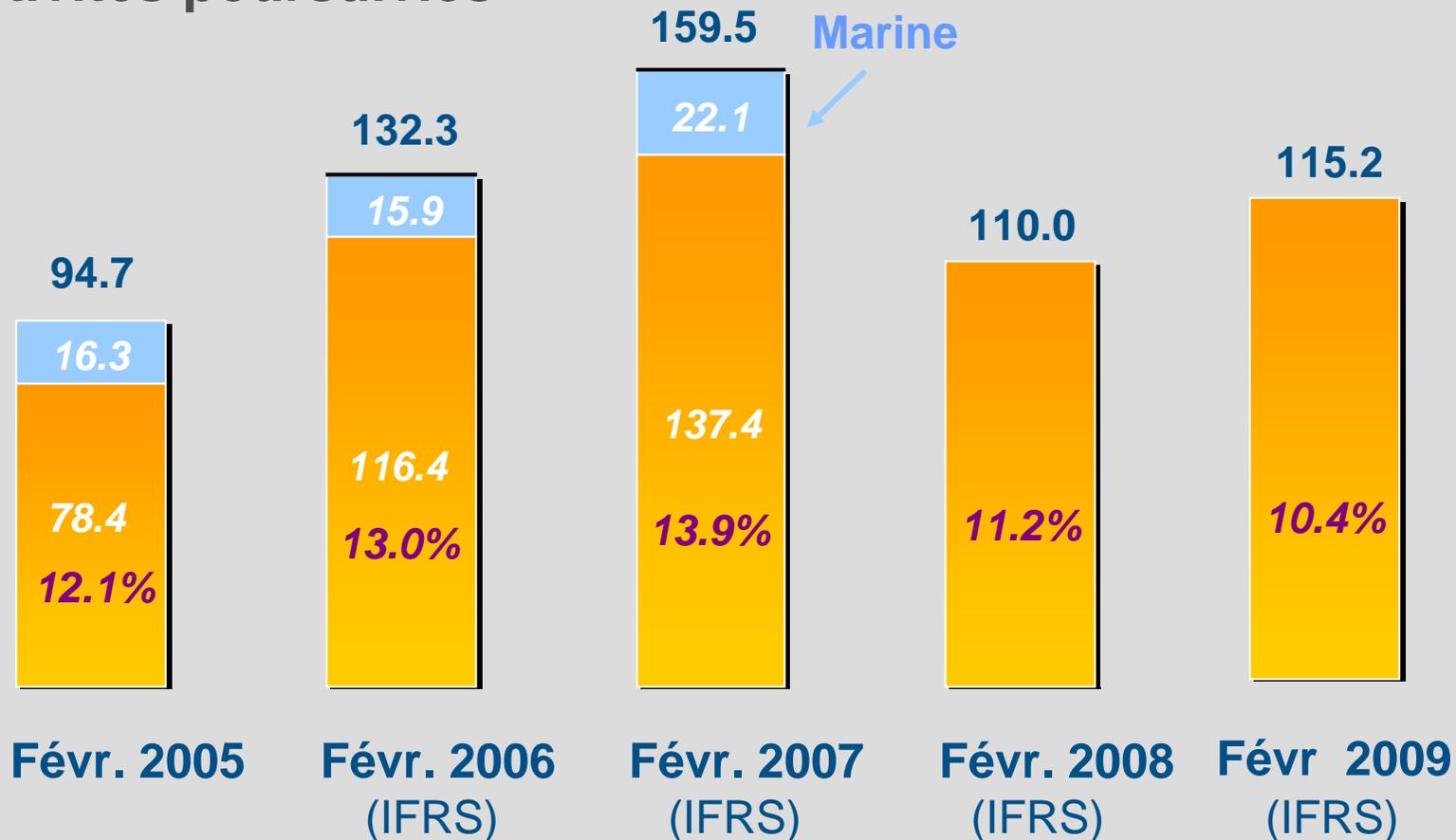
## ■ Evolution de la parité dollar/euro moyenne sur le semestre

- Le dollar de conversion ressort à 1.332 au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 contre 1.447 au 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008
- Le dollar de transaction ressort à 1.31 en raison de la couverture partielle passée en novembre 2008



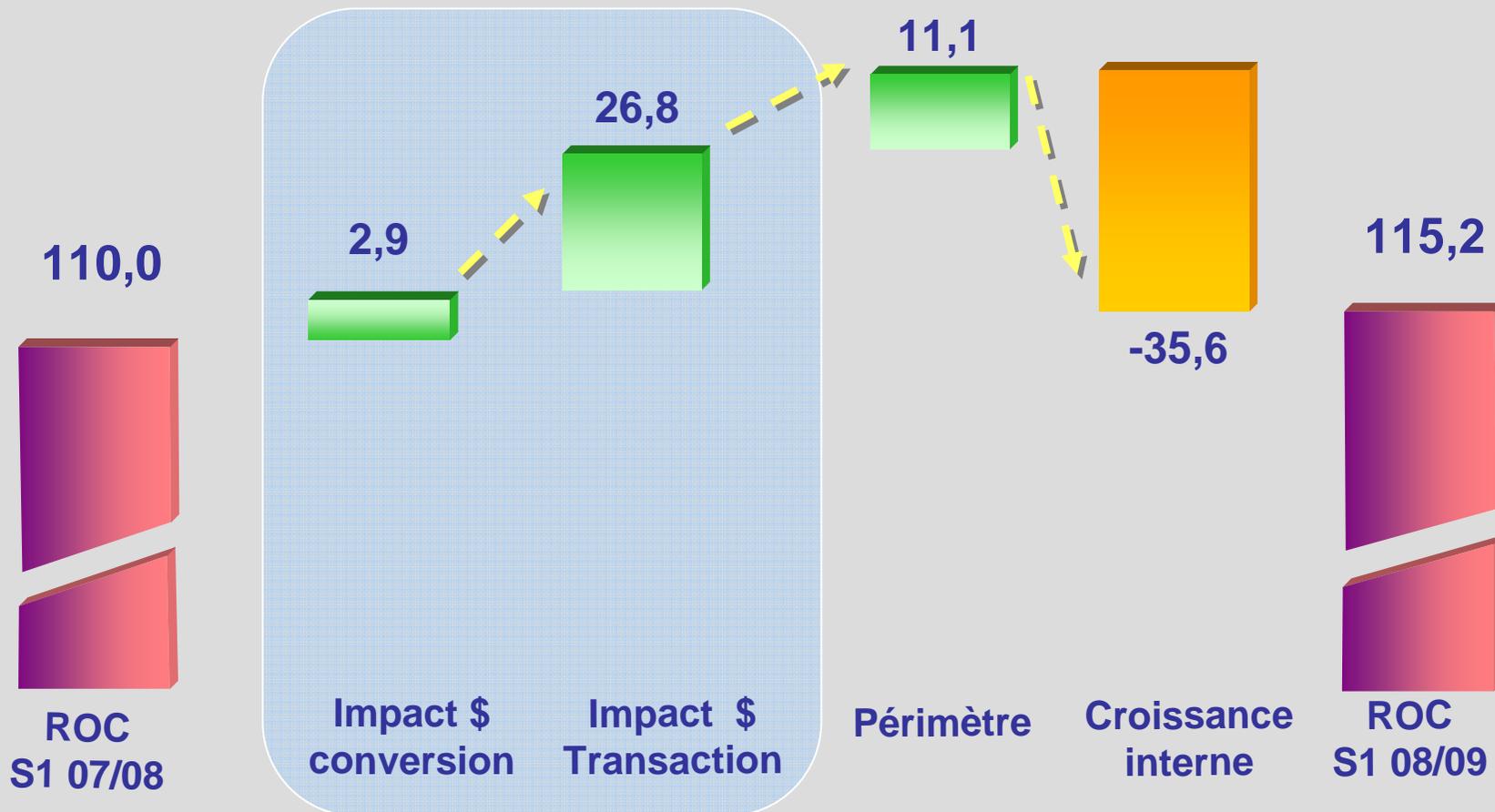
# Le taux de marge résiste

- Résultat Opérationnel Courant en M€ et ROC / CA des activités poursuivies



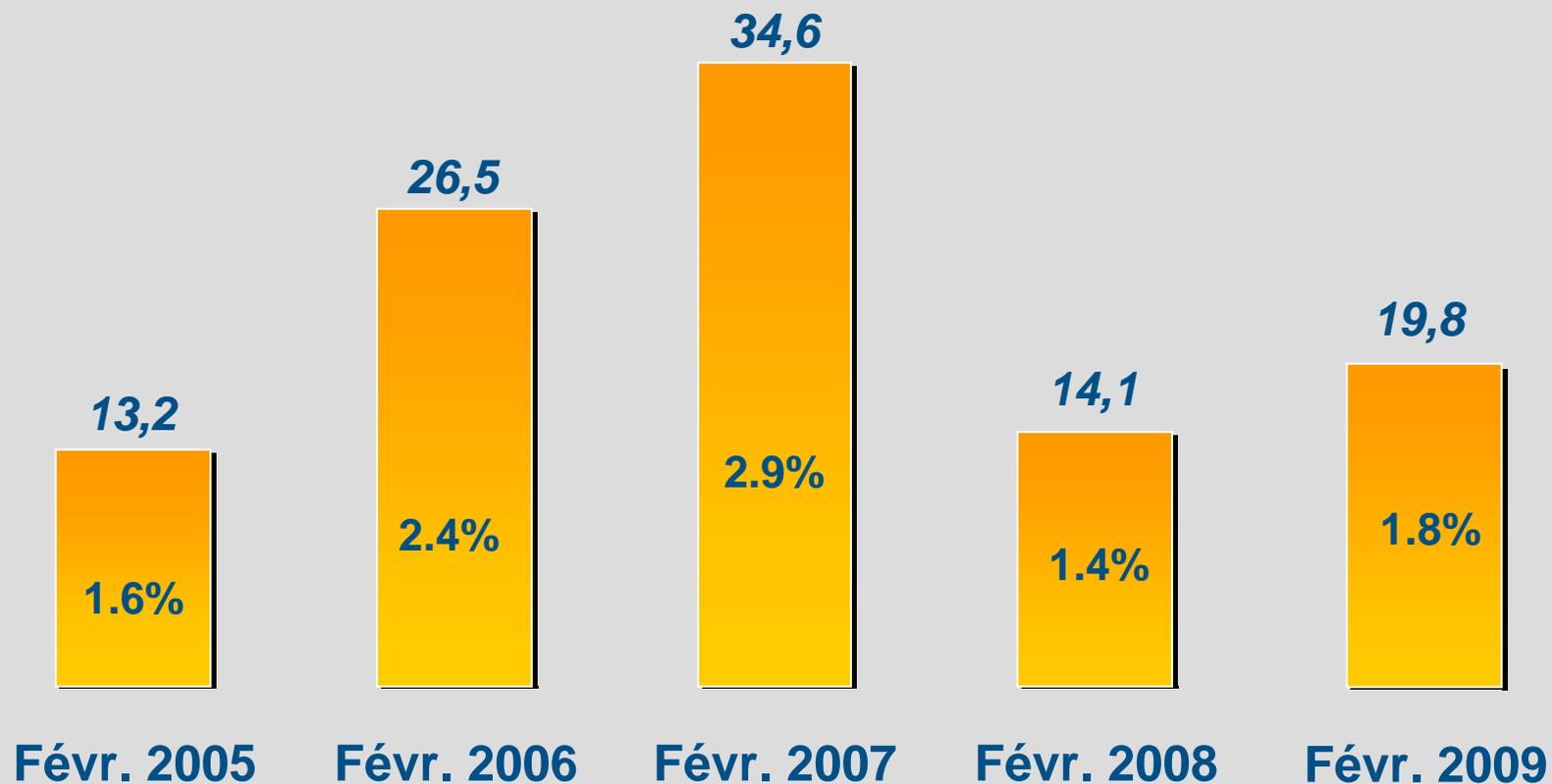
# Le résultat opérationnel courant progresse de 4,7%

## ▪ Résultat Opérationnel Courant en M€



# Les frais financiers demeurent à un niveau bas

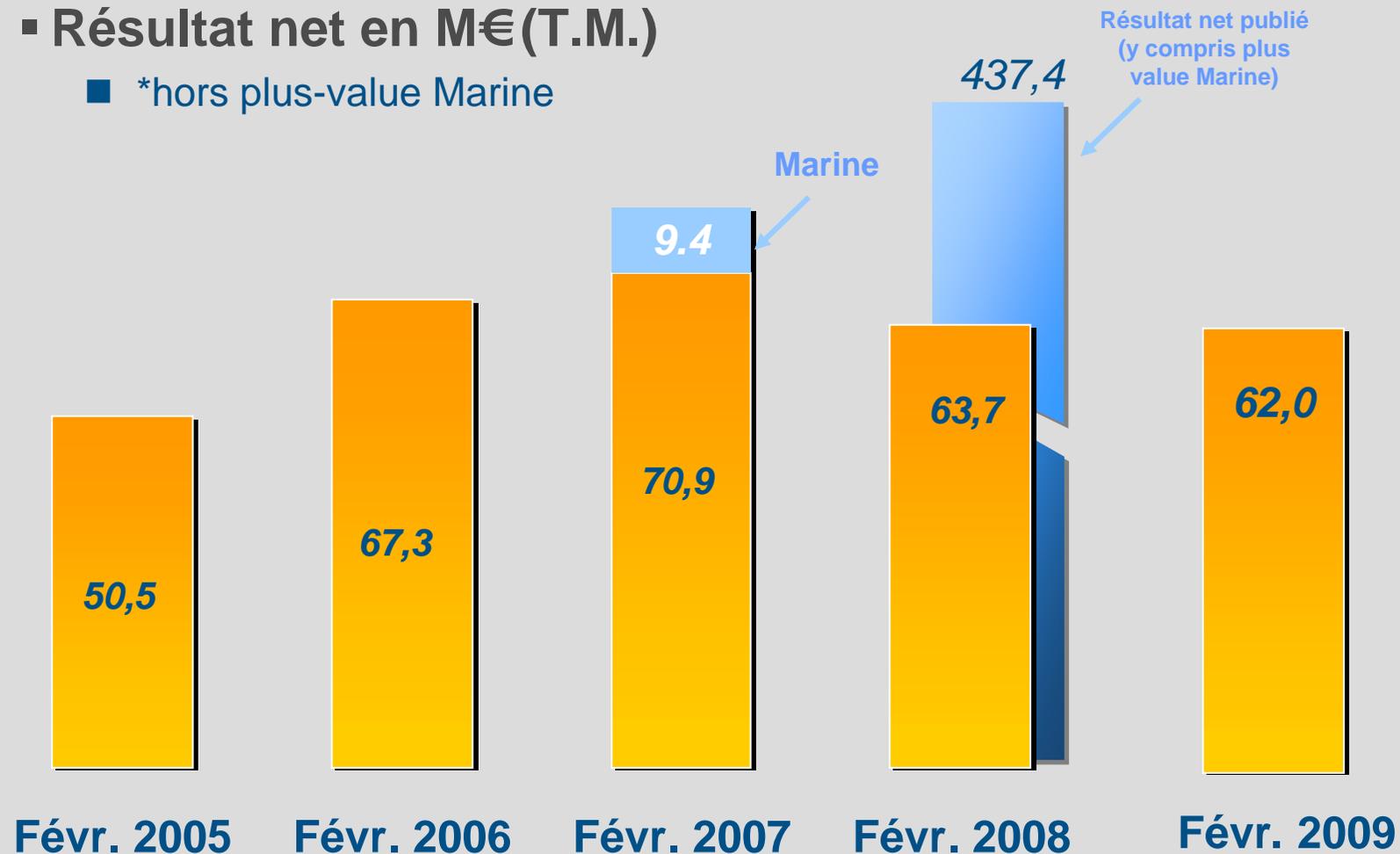
- Frais financiers en M€(T.M.) - Frais financiers / CA



# Le résultat net s'établit à 62 M€

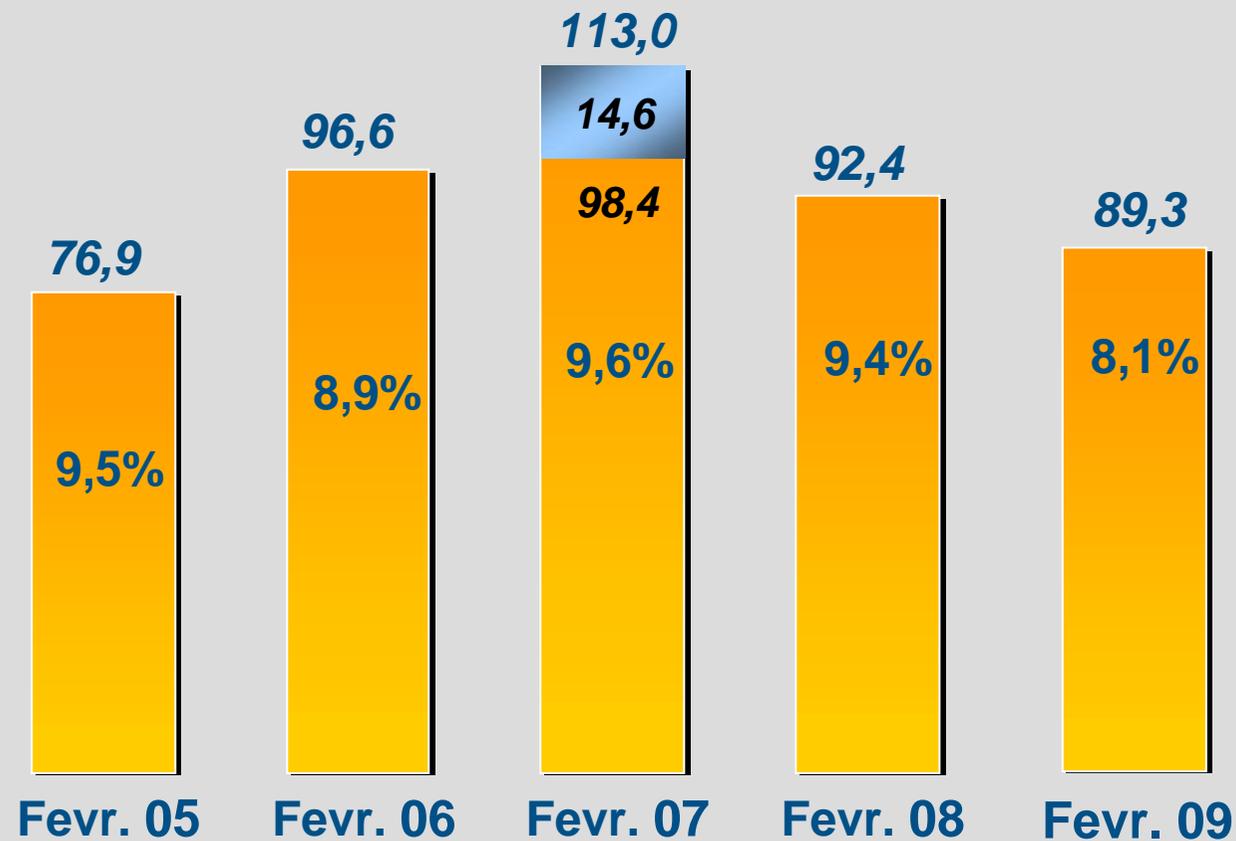
## ■ Résultat net en M€ (T.M.)

■ \*hors plus-value Marine



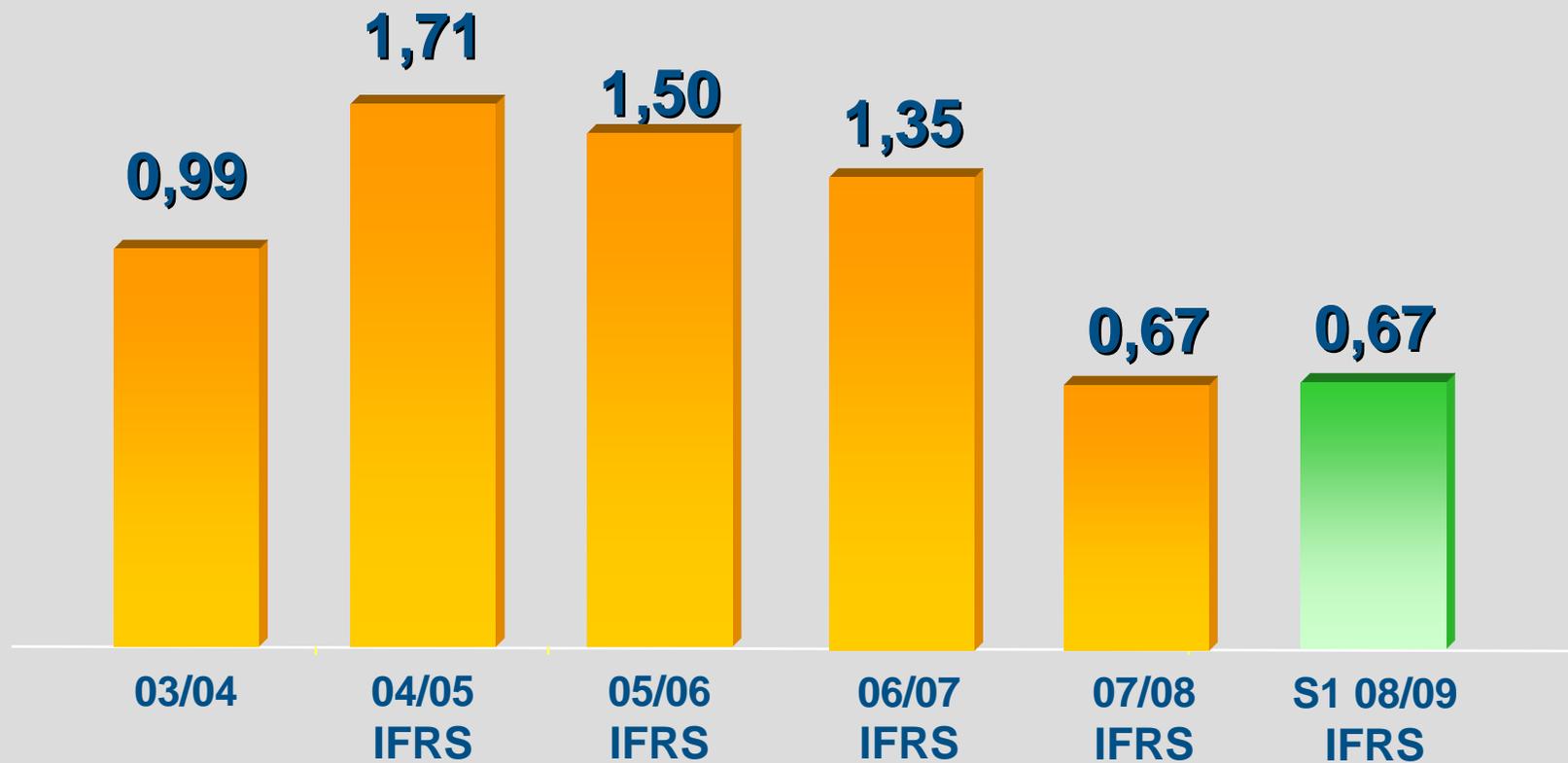
# Capacité d'autofinancement

- Capacité d'autofinancement en M€(T.M.)
- Capacité d'autofinancement / Chiffre d'affaires



# gearing

- Dette nette / fonds propres



# Financement du Groupe

- **Base : crédit syndiqué de 1,5 md€ mis en place en 2005**
  - Tranche A : 300 M€
  - Tranche B : 700 M€
  - Tranche C : 500 M€
  
- **A fin août 2008, la situation était la suivante**
  - Tranche A : 267 M€ échéance 06/2009
  - Tranche B : 700 M€ dont 9 M€ à échéance 06/2010 et 691 M€ 06/11
  - Tranche C : 335 M€ dont 167 M€ à échéance 06/09 et 168 M€ 06/10
  
- **La renégociation à effet du 10/03/09 modifie cet échéancier comme suit :**
  - Tranche A : 228 M€ échéance 31/05/10
  - Tranche B : sans changement (700 M€)
  - Tranche C : ramenée à 162 M€ le 10/03/09, remboursables au 31/05/09
  
- **Ce financement permet à Zodiac de poursuivre sa stratégie de croissance externe**

# Bilan simplifié

## Actif

M€	FEV2009	AOUT2008	FEV2008
	Net	Net	Net
Goodwill	1,060	980	858
Immobilisations incorporelles	201	184	141
Immobilisations corporelles	242	223	198
Immobilisations financières	12	12	108
Autres	12	11	14
<b>Total actifs non courants</b>	<b>1,527</b>	<b>1,410</b>	<b>1,319</b>
Stocks	606	526	456
Clients	535	498	455
Autres	41	46	29
Disponibilités	62	100	50
<b>Total actifs courants</b>	<b>1,244</b>	<b>1,170</b>	<b>990</b>
<b>Total actif</b>	<b>2,771</b>	<b>2,580</b>	<b>2,309</b>

## Passif

M€	FEV2009	AOUT2008	FEV2008
	Net	Net	Net
Capitaux propres	1,316	1,174	1,248
Provisions risques et charges	30	29	30
Dettes financières	534	456	464
Impôts différés	37	43	29
<b>Total passifs non courants</b>	<b>601</b>	<b>528</b>	<b>523</b>
Provisions risques et charges	68	63	33
Dettes financières courantes	410	394	116
Fournisseurs	213	235	189
Personnel et organismes sociaux	105	106	88
Autres	59	81	113
<b>Total passifs courants</b>	<b>854</b>	<b>878</b>	<b>539</b>
<b>Total passif</b>	<b>2,771</b>	<b>2,580</b>	<b>2,309</b>

# Valorisation et gestion des actifs

- **Evolution des comptes clients**

- Maitrise du risque client
- Seul le client Eclipse a nécessité une dépréciation (décembre 2008)

- **Une croissance des stocks et en-cours, qui baissera au second semestre**

- **En prenant en compte l'environnement aéronautique connu à ce jour, les tests d'impairment ne conduisent à aucune dépréciation ou ajustement de fair value**

# Tableau de financement

<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION (M€)</b>	
Capacité d'autofinancement	89
Variation des stocks, net	-45
Variation des créances et dettes, net	-36
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>8</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>	
Immobilisations incorporelles	-14
Immobilisations corporelles	-31
Autres	-22
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>	<b>-67</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	
Variation des dettes financières	142
Actions propres	-12
Dividendes ordinaires versés société Mère	-53
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>	<b>79</b>
<b>Ecarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture</b>	<b>4</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>24</b>

# Point sur les activités



# Aerosafety & Technology



# Aerosafety & Technology

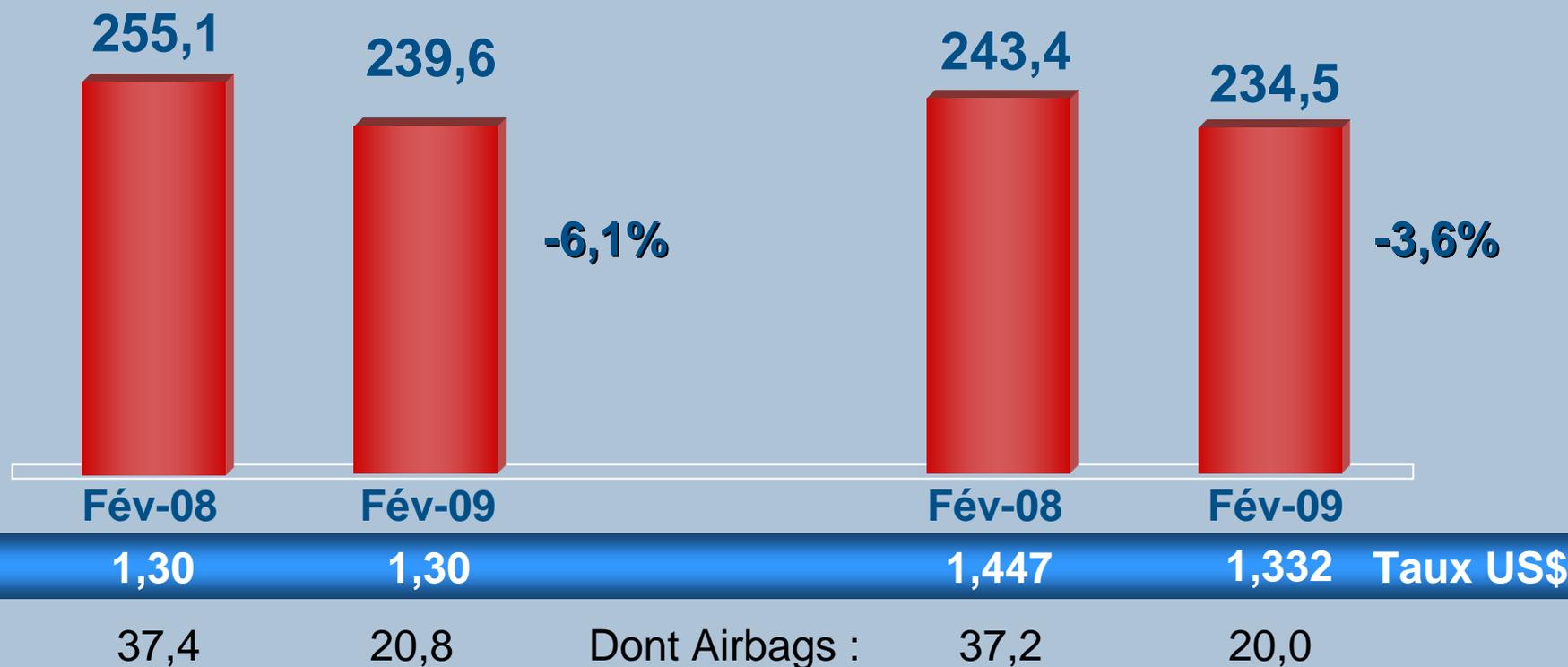
- **Un impact négatif des activités airbags**
  - Forte baisse des volumes au premier semestre
  - A nécessité la réalisation d'un plan de restructuration
    - fermeture du site de Valence (Espagne) et adaptation des effectifs d'Ashington (UK)
- **Hors Airbags, une progression de 10% du résultat opérationnel**
  - Une activité stable au premier semestre
  - Le taux de marge est en amélioration
- **Le second semestre sera meilleur que le premier**
  - Notamment du fait d'un cadencement d'installations d'EMAS (système d'arrêt aéroportuaire d'avions civils) défavorable sur le premier semestre et plus élevé sur le second semestre, comme l'an passé.
  - Et du rattrapage attendu des retards de livraison de pièces détachées

# Aerosafety & Technology : un fort impact airbags sur le chiffre d'affaires

- Évolution du C.A. consolidé en M€

Périmètre & Taux constants

Taux Moyen



# ... et sur le Résultat Opérationnel Courant

- Évolution du ROC (M€) et du ROC / CA

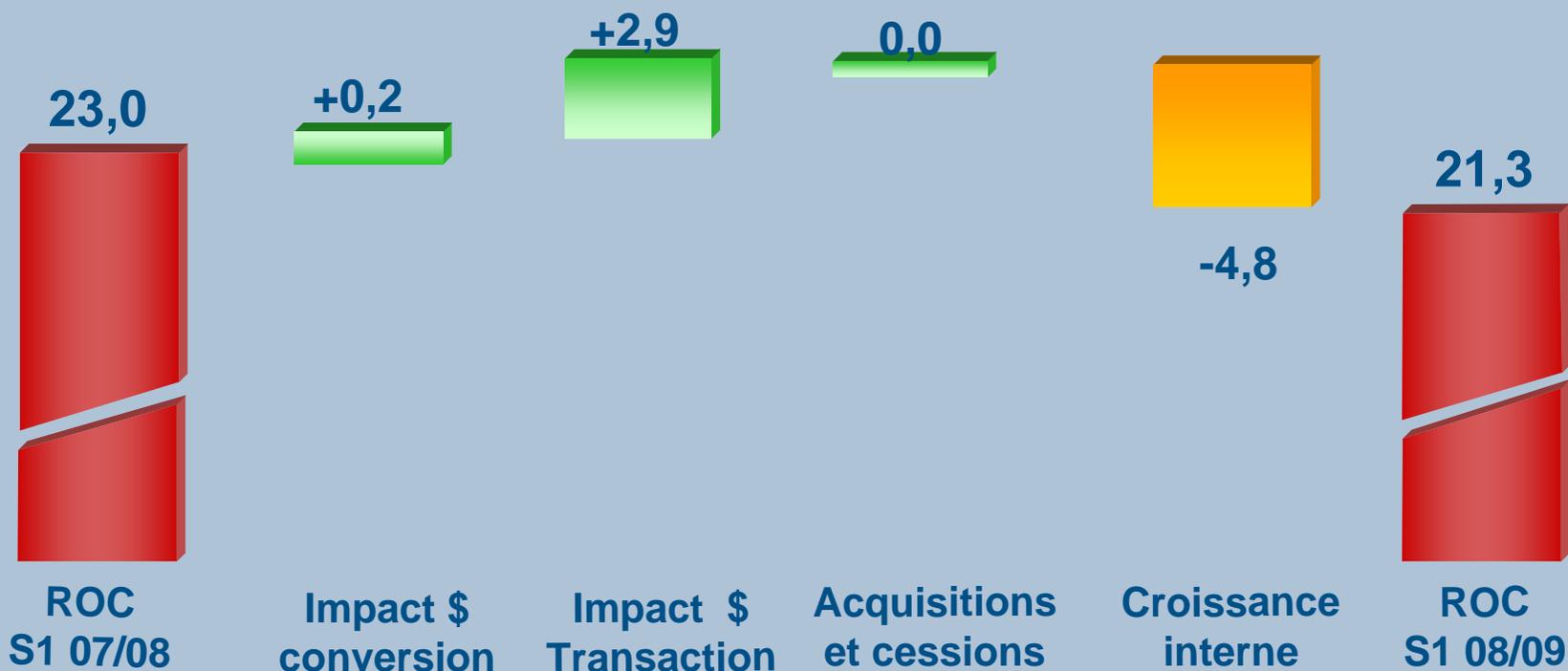
Résultat Opérationnel Courant  
(T.M., en M€)

ROC / CA



# Aerosafety Systems : formation du ROC

- Résultat Opérationnel Courant en M€



# Aircraft Systems



# Aircraft Systems

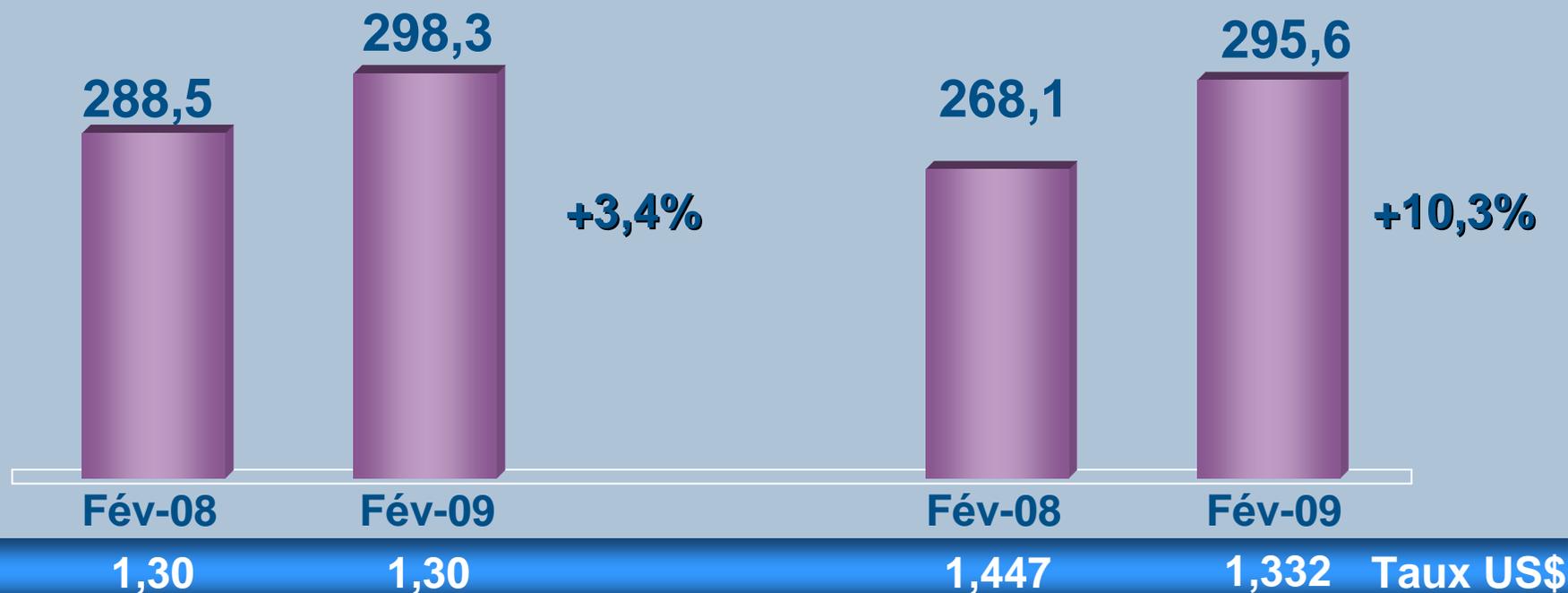
- **Un bonne progression du résultat opérationnel au 1er semestre**
  - Un effet dollar favorable
  - Une bonne tenue des activités OEM
  - Mise en place de Zodiac Services pour les activités après-vente
- **Un meilleur second semestre attendu dans l'après-vente**
- **De nombreux programmes en développement**

# Aircraft Systems : croissance organique du chiffre d'affaires

## Évolution du C.A. consolidé en M€

Périmètre & Taux constants

Taux Moyen



# Aircraft Systems : le taux de marge progresse

- Évolution du ROC (M€) et du ROC / CA

Résultat Opérationnel Courant  
(T.M., en M€)

ROC / CA



# Aircraft Systems : formation du Résultat Opérationnel Courant

- Résultat Opérationnel Courant en M€



# Cabin Interiors



# Cabin Interiors

- **Intégration réussie de Driessen, TIA et Adder**
- **Hors sièges, toutes les activités se portent bien**
  - C&D : bonne tenue du programme Embraer 170/190 au S1, progression sensible de l'activité rechanges, rétablissement de la rentabilité des activités canadiennes
  - Des tensions ponctuelles, comme la faillite d'Eclipse (impact ROC de 2,3 M€), ou des retards dans la livraison de pièces de rechange de Monogram
- **Une situation plus contrastée dans les activités sièges au S1**
  - Le Boeing 787 est en retard
  - La montée en cadence de l'A380 progresse lentement
  - Un impact décalé de la grève de Boeing (septembre – octobre 2008)
  - Une production perturbée par des réallocations de créneaux de livraison de la part des avionneurs
  - Une gestion prudente du risque client
- **De bonnes perspectives**
  - Les deux premières commandes fermes du Bombardier CSeries constituent une bonne nouvelle
  - Un premier succès commercial pour le SIT (Seat In Technology)

# Cabin Interiors : impact des acquisitions

- Évolution du C.A. consolidé en M€

Périmètre & Taux constants

518,1

Fév-08

504,6

Fév-09

-2,6%

Taux Moyen

472,5

Fév-08

577,2

Fév-09

+22,2%

1,30

1,30

1,447

1,332

Taux US\$

# Cabin Interiors : rattrapage attendu au S2

- Évolution du ROC (M€) et du ROC / CA

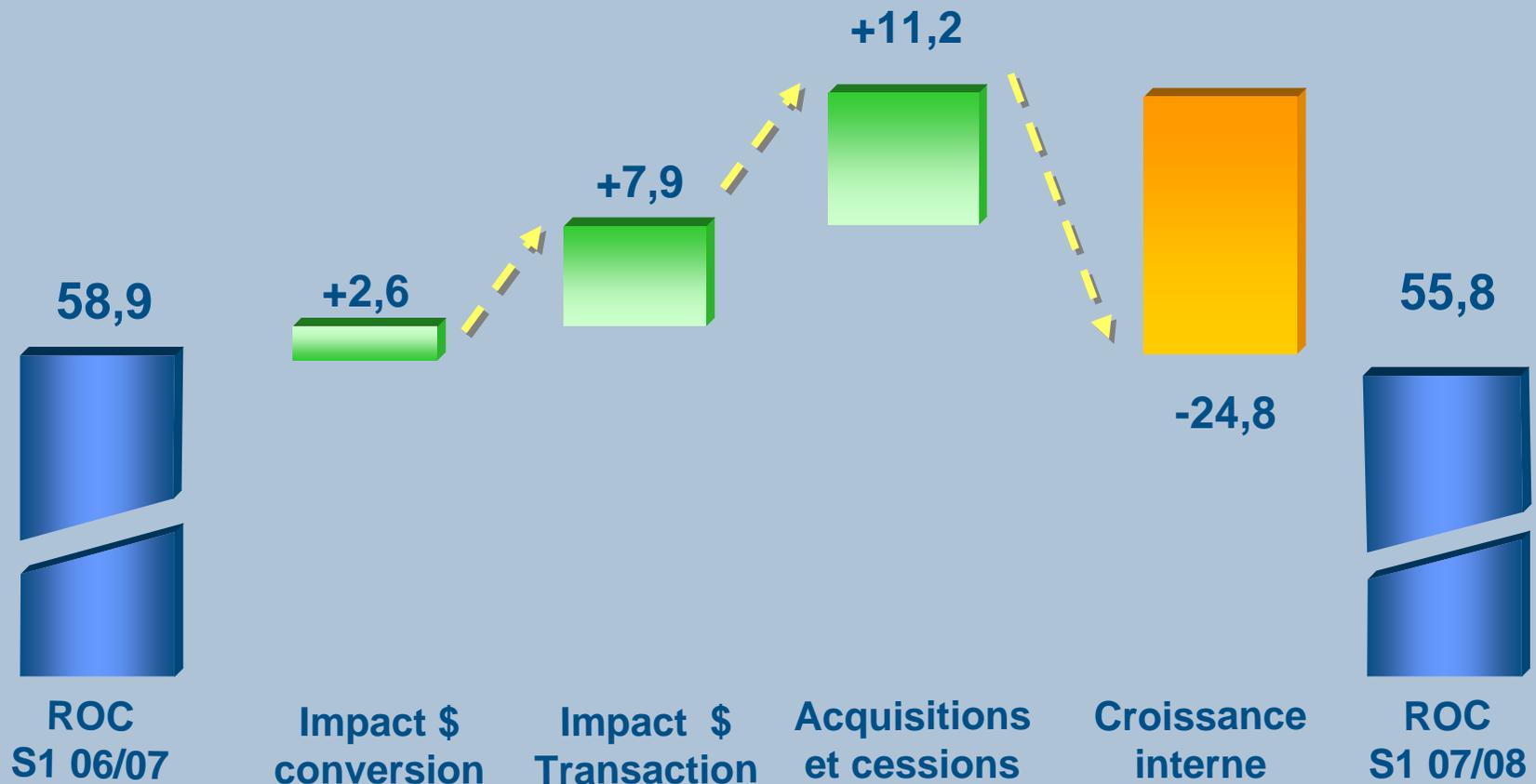
Résultat Opérationnel Courant  
(T.M., en M€)

ROC / CA



# Cabin Interiors : formation du ROC

▪ Résultat Opérationnel Courant en M€



# Zodiac Services

- **Création de Zodiac Services en septembre 2008**
  - Depuis le 1er septembre 2008, une nouvelle structure interne qui fédère les activités de services après-vente de la majorité des sociétés du Groupe
  - Définition de trois zones géographiques principales
    - Europe, Amériques, Asie
  
- **Un projet ambitieux et générateur de valeur pour l'avenir**
  - Un moyen d'accroître et de renforcer nos activités après-vente du Groupe
  - Une réponse claire à un souhait exprimé par nos clients
    - One-stop-shop
    - Réseau mondial
  - Développement des activités de réparations des OEM sur une base mondiale
  
- **Des difficultés de démarrage relativement modestes au regard de l'ambition du projet**

# Perspectives pour l'exercice en cours



MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC  
AEROSPACE 

# Le contexte sur le second semestre

## ▪ Avions commerciaux

- les baisses de cadences envisagées par les avionneurs n'affecteront pas l'exercice en cours

## ▪ Avions régionaux

- Début de l'impact de la baisse des cadences sur le programme ERJ 170 /190
- Bombardier maintient ses cadences sur l'exercice en cours
- Le marché des turbopropulseurs se maintient

## ▪ Avions d'affaires

- Baisse de cadences chez Dassault Aviation
- Eclipse est en chapter 7...

## ▪ Militaire

- Le Groupe n'est pas impacté par les incertitudes sur le programme A400M

## ▪ Après-vente

- Les prises de commandes en rechange restent à un bon niveau
- Zodiac Aerospace n'est pratiquement pas exposé aux contrats à l'heure de vol

# Evolution du format industriel du Groupe

## ▪ Des restructurations industrielles en cours

- Aircraft : Déménagement du site de Courtenay, fermeture du site de Singapour (production d'actionneurs de sièges)
- Monogram : aux USA, déplacement des activités de Rockford (Illinois) vers le site de Carson (Californie)
- Airbags : fermeture du site de Valence (Espagne)

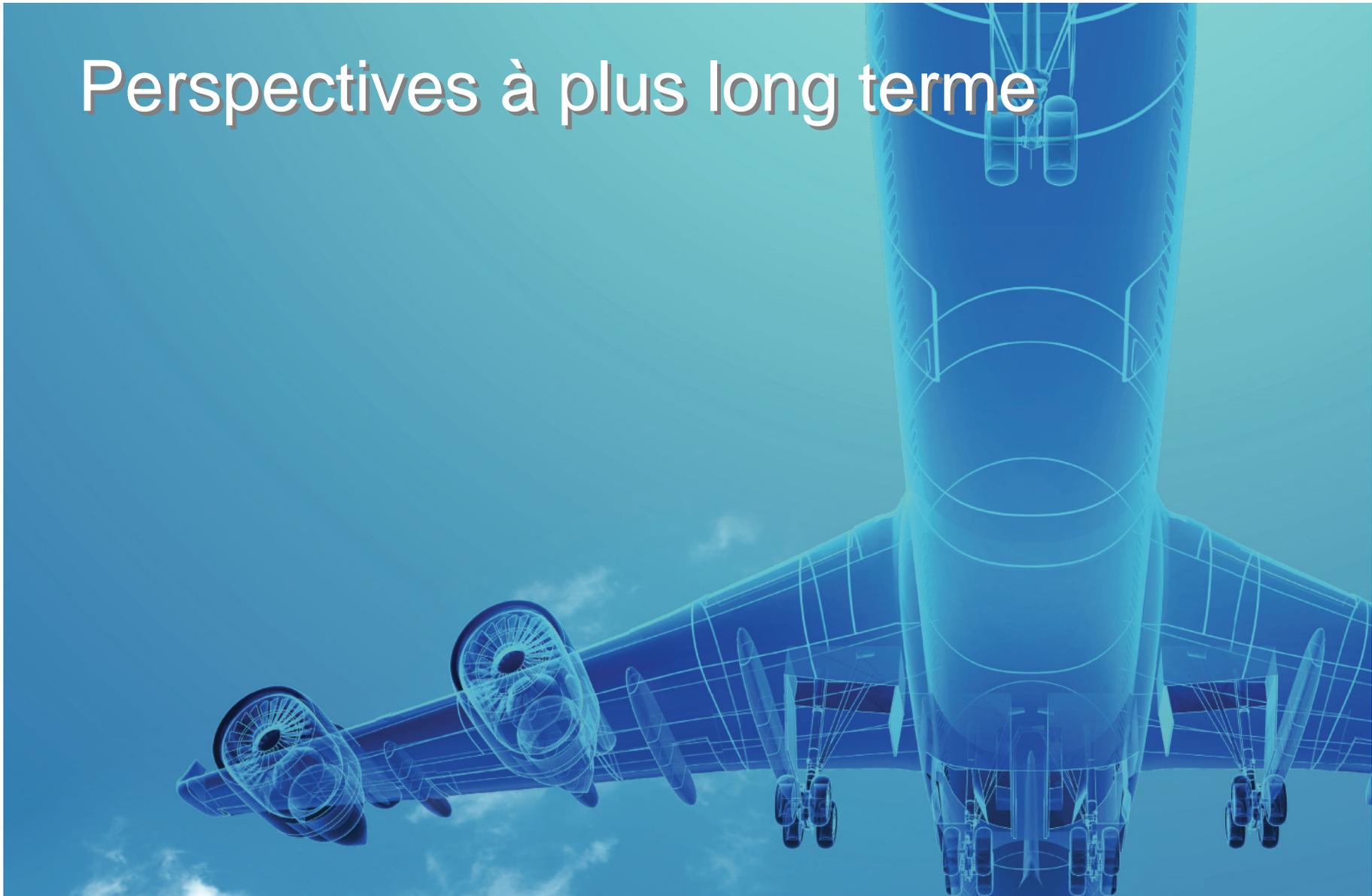
## ▪ Les plans d'outsourcing et de dollarisation de nos coûts de production sont poursuivis

# Un Résultat Opérationnel Courant (ROC) en hausse de plus de 20%

	07/08R	08/09E (nov.08)	08/09E révisé
<b>Parité €/€</b>	<b>1,50</b>	<b>1,30</b>	<b>1,30</b>
<b>Aerosafety &amp; Technology</b>	<b>67,8</b>	<b>70,5</b>	
<b>Aircraft Systems</b>	<b>56,0</b>	<b>88</b>	
<b>Cabin Interiors</b>	<b>116,5</b>	<b>150</b>	
<b>Autre</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>Approx</b>
<b>Total ROC</b>	<b>235,6</b>	<b>306</b>	<b>290</b>
<b>Non courant (a)</b>	<b>-2 (a)</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>233,6</b>	<b>304</b>	<b>≈283</b>
<b>Frais financiers</b>	<b>-30,6</b>	<b>-50</b>	<b>-36</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>203</b>	<b>254</b>	<b>≈ 247</b>
<b>Impôts</b>	<b>-65,3</b>	<b>-81</b>	<b>-79</b>
<b>Résultat net</b>	<b>137,7</b>	<b>173</b>	<b>≈ 168</b>
<b>BPA</b>	<b>2,51</b>	<b>3,27</b>	<b>≈ 3,17</b>

(a) Hors plus-value Marine (373,6 M€ en compte de résultat)

# Perspectives à plus long terme



MASTERING THE ELEMENTS

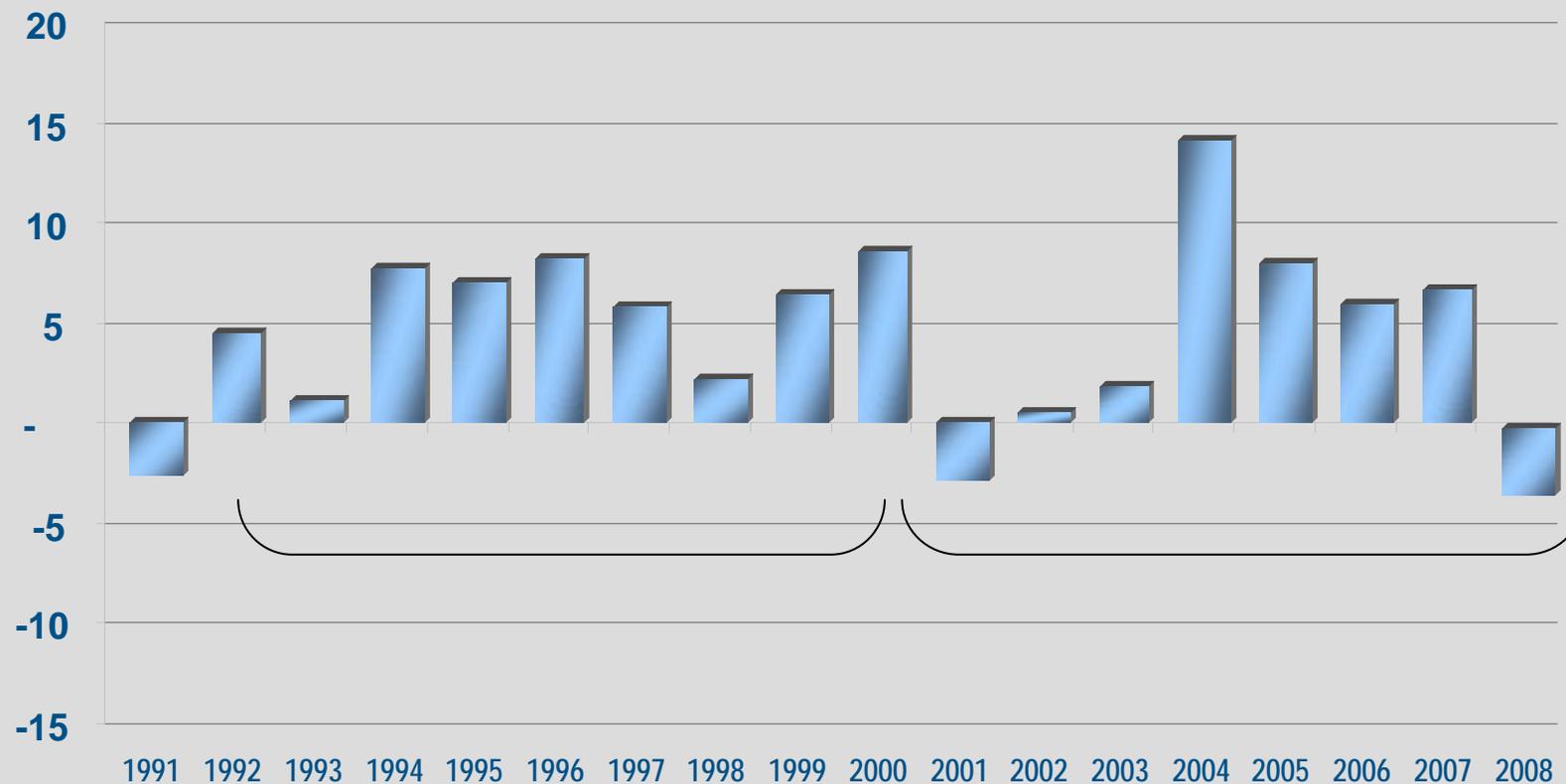
ZODIAC  
AEROSPACE 

# Le business model de Zodiac Aerospace reste très solide

- **Les récents succès commerciaux valident la stratégie conduite de longue date par Zodiac Aerospace**
  - Equipementier de rang 1 avec augmentation continue de la valeur des shipset
  - Une technologie de pointe adaptée aux besoins des clients
  - Des positions de 1<sup>er</sup> rang mondial sur ses différents segments de marché
  - Avec une part importante en seconde monte
  - Un portefeuille clients équilibré
- **Des programmes longs, offrant des perspectives de croissance à long terme**
  - Des valeurs de shipset significatives sur des programmes bien accueillis par les compagnies aériennes

# Récentes évolutions du trafic mondial

## ▪ Taux de variation du trafic aérien mondial (source OACI)



# Des programmes à long terme

- **Zodiac Aerospace a été sélectionné sur tous les nouveaux programmes civils, en particulier**

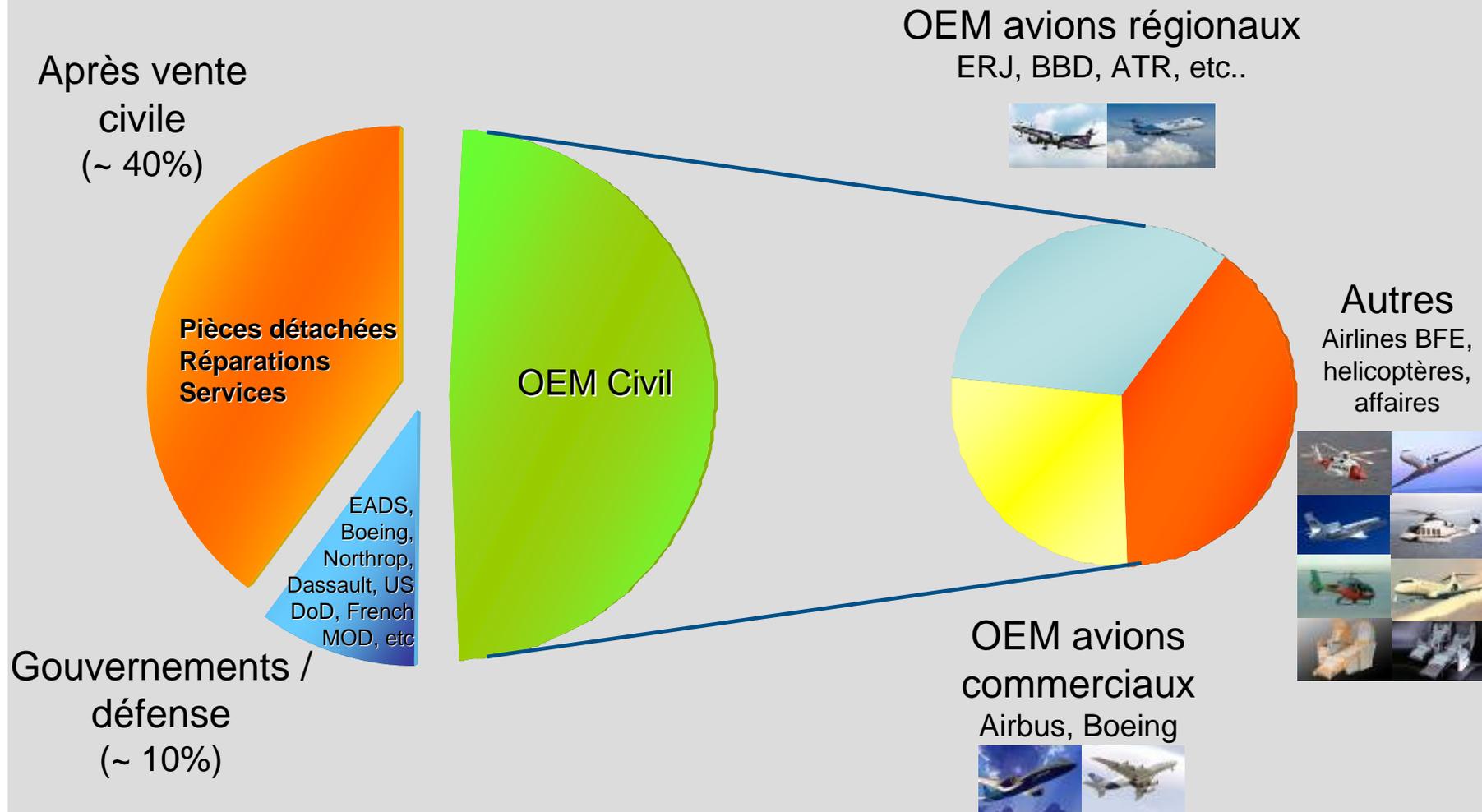
- Airbus A380 : shipset : 2M\$/ avion (hors sièges)
- Boeing 787 : plus de 2.5M\$/ avion (hors sièges)
- Airbus A350 : plus de 1M\$ / avion (hors sièges), sélections en cours
- Le gain du Bombardier CSeries valide le positionnement de systémier-intégrateur dans la cabine

- **Malgré les retards, les perspectives restent favorables à long terme**





# Un mix d'activité équilibré



# ZODIAC AEROSPACE



Présentation des résultats  
du premier semestre 2008/2009

17 avril 2009