

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 

Eléments marquants du 1^{er} 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^{er} septembre de Zodiac Services

▪ Le contexte aéronautique

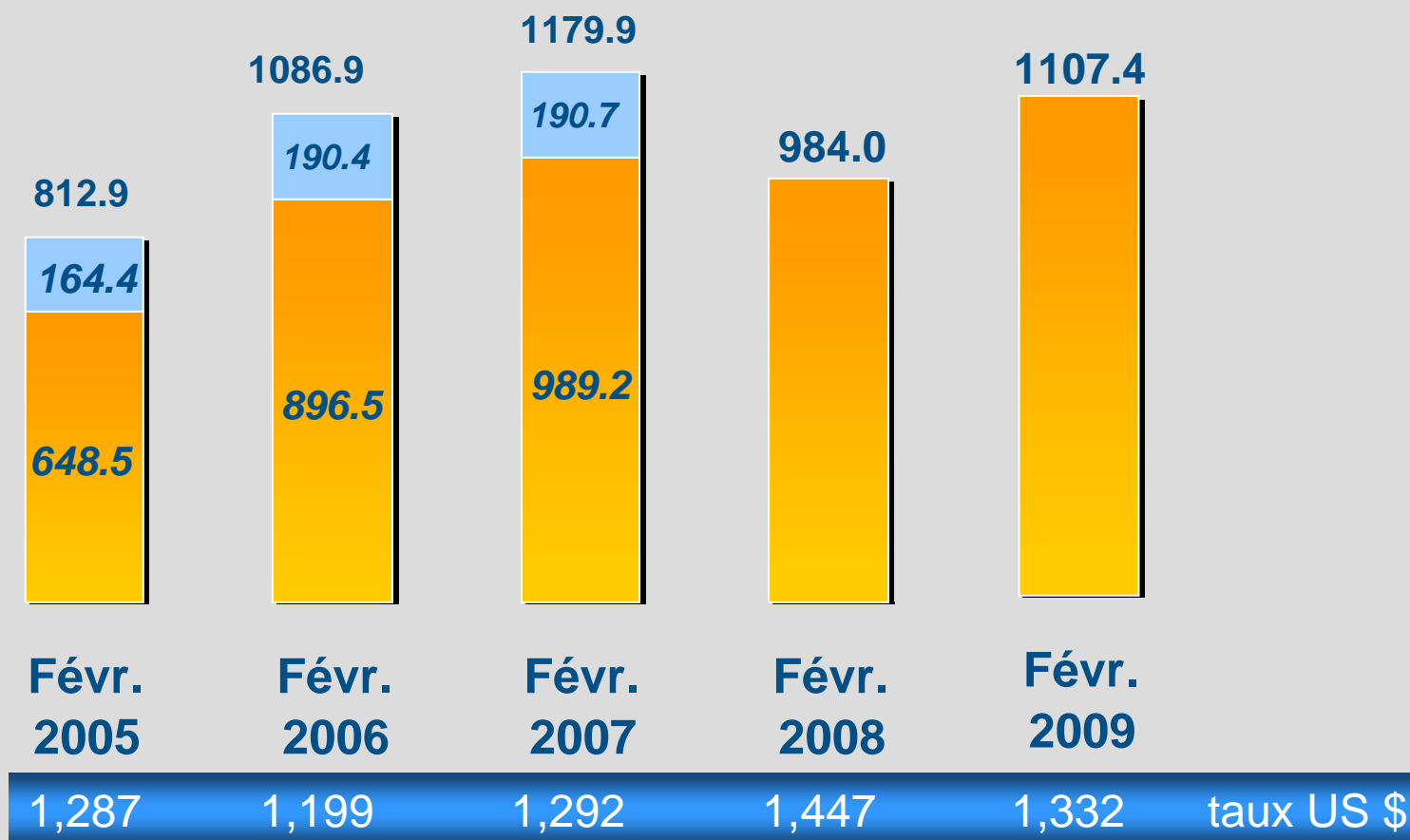
- Un ralentissement du trafic aérien
- Des annonces de baisses de cadences de production chez les avionneurs
 - Significatives pour Embraer ou les constructeurs d'avions d'affaires...
 - ... plus limitées chez Airbus, Boeing et Bombardier

▪ Et aussi

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

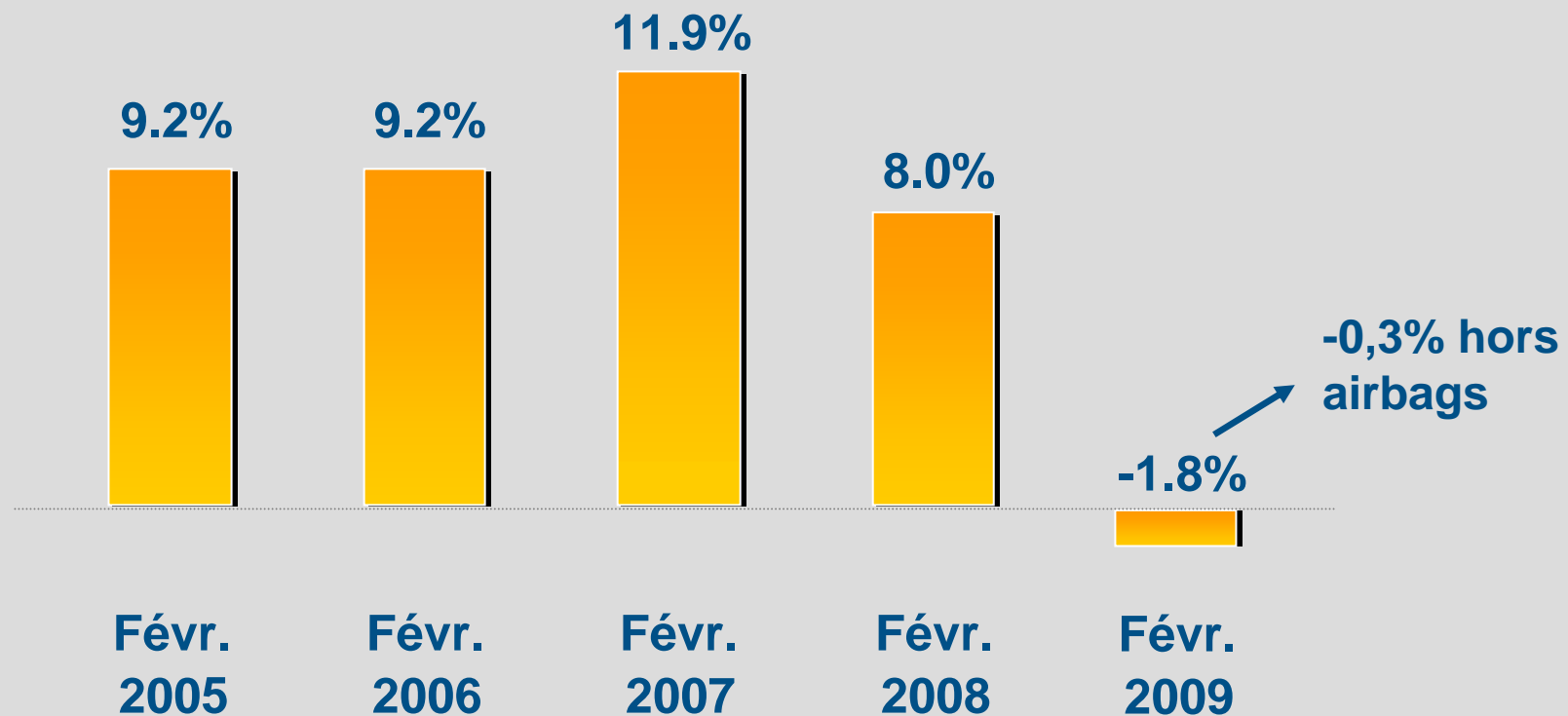
Une forte progression du chiffre d'affaires semestriel

▪ Evolution du CA consolidé en M€



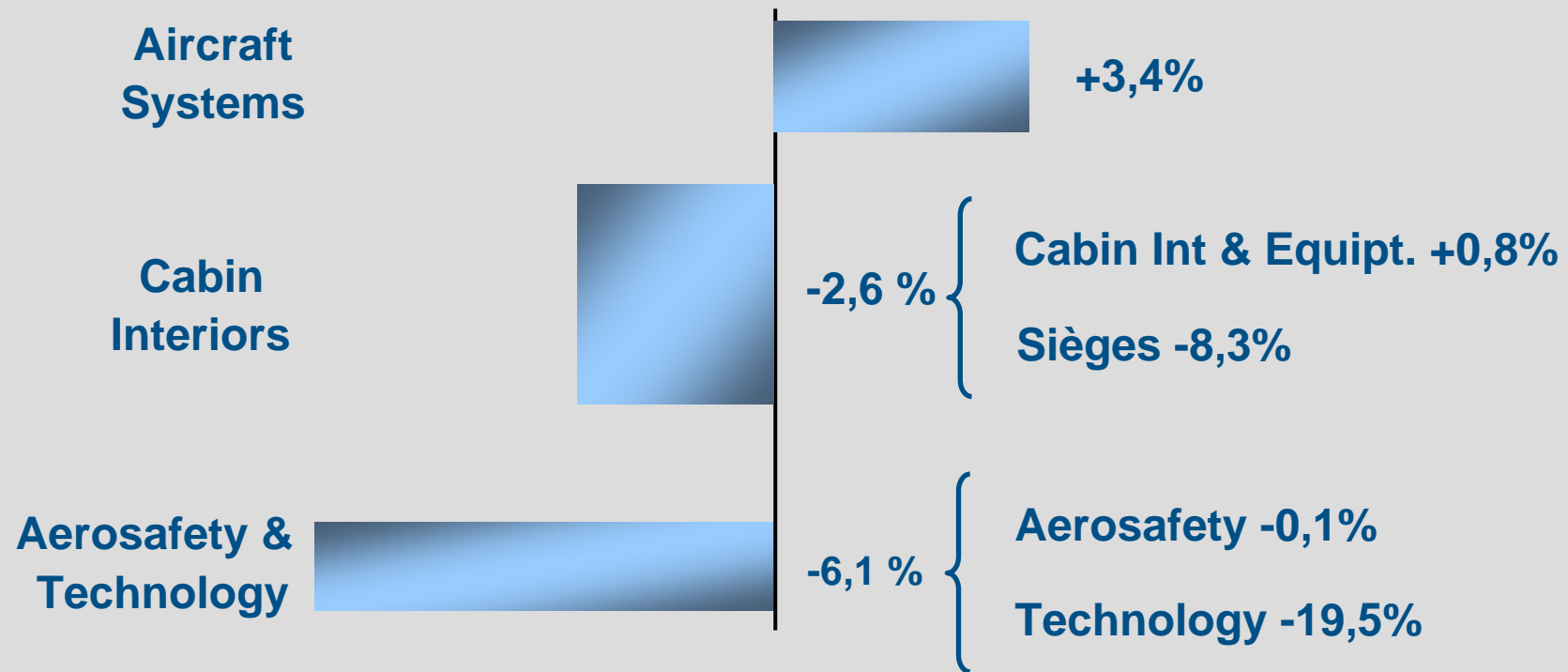
La croissance organique est impactée par des éléments conjoncturels...

▪ Taux de croissance organique Groupe



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

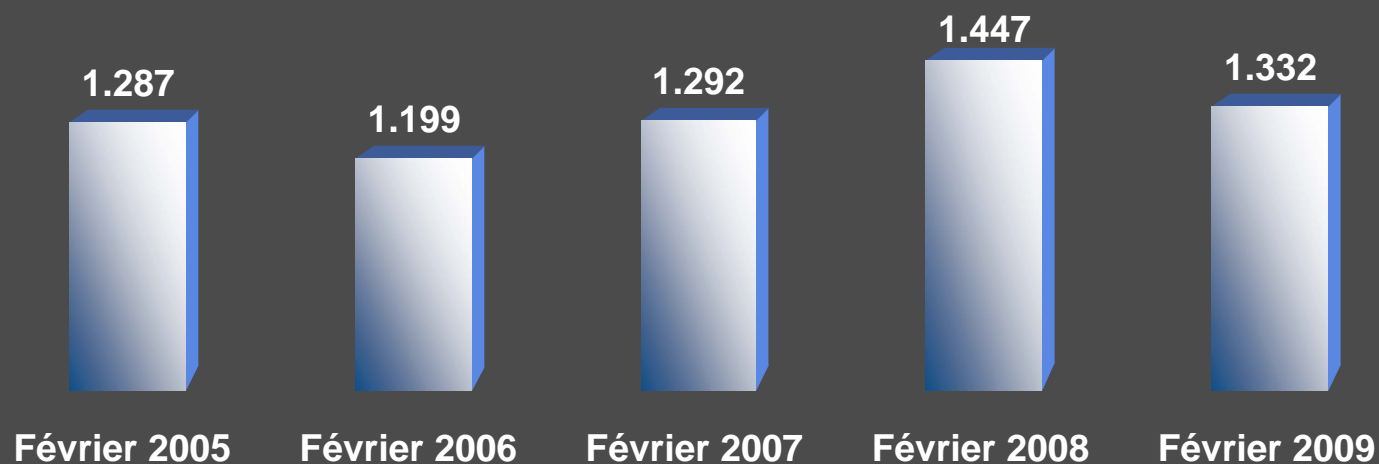
▪ Taux de croissance organique par branche



Une amélioration de la parité dollar / euro

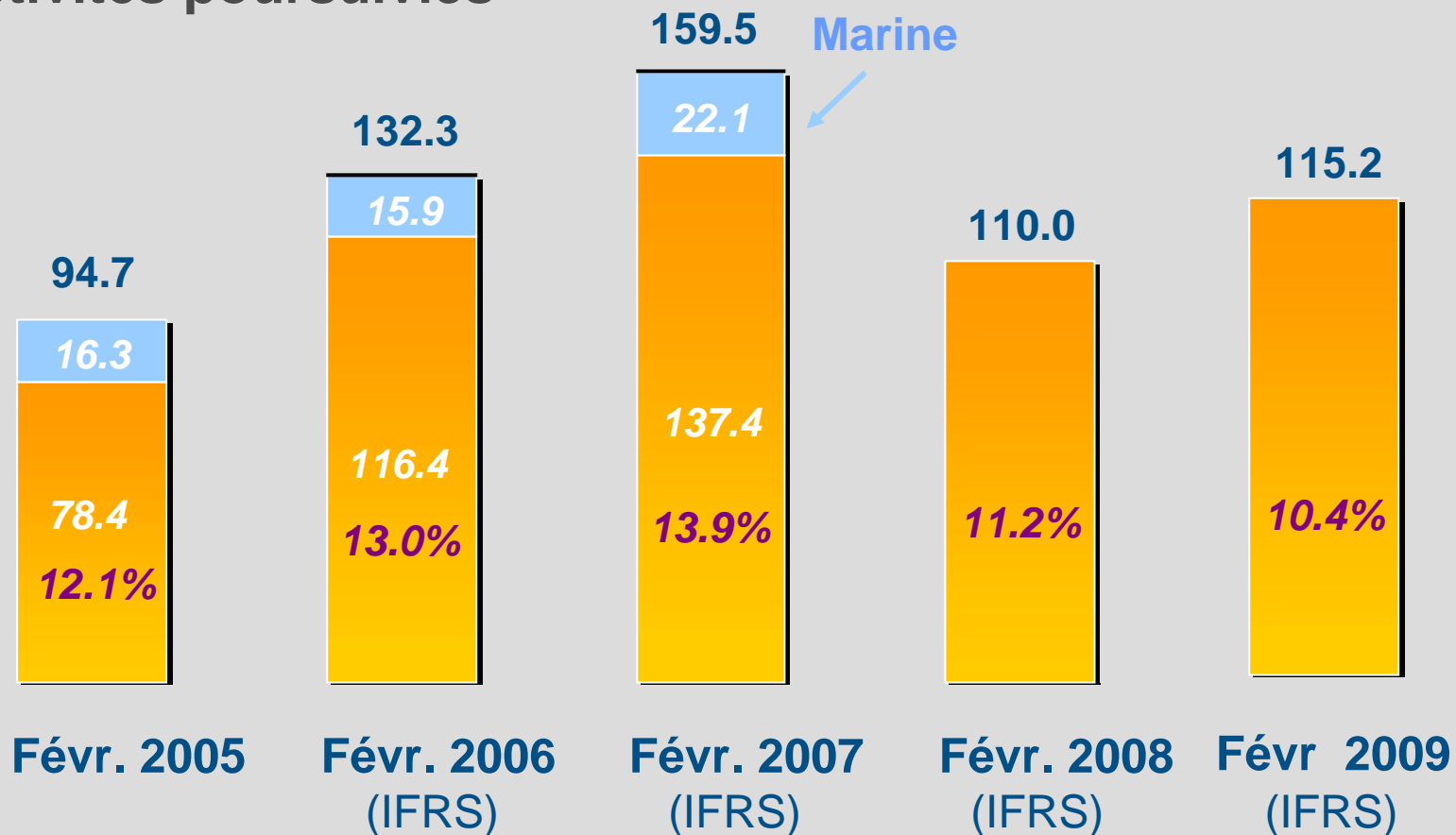
■ Evolution de la parité dollar/euro moyenne sur le semestre

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



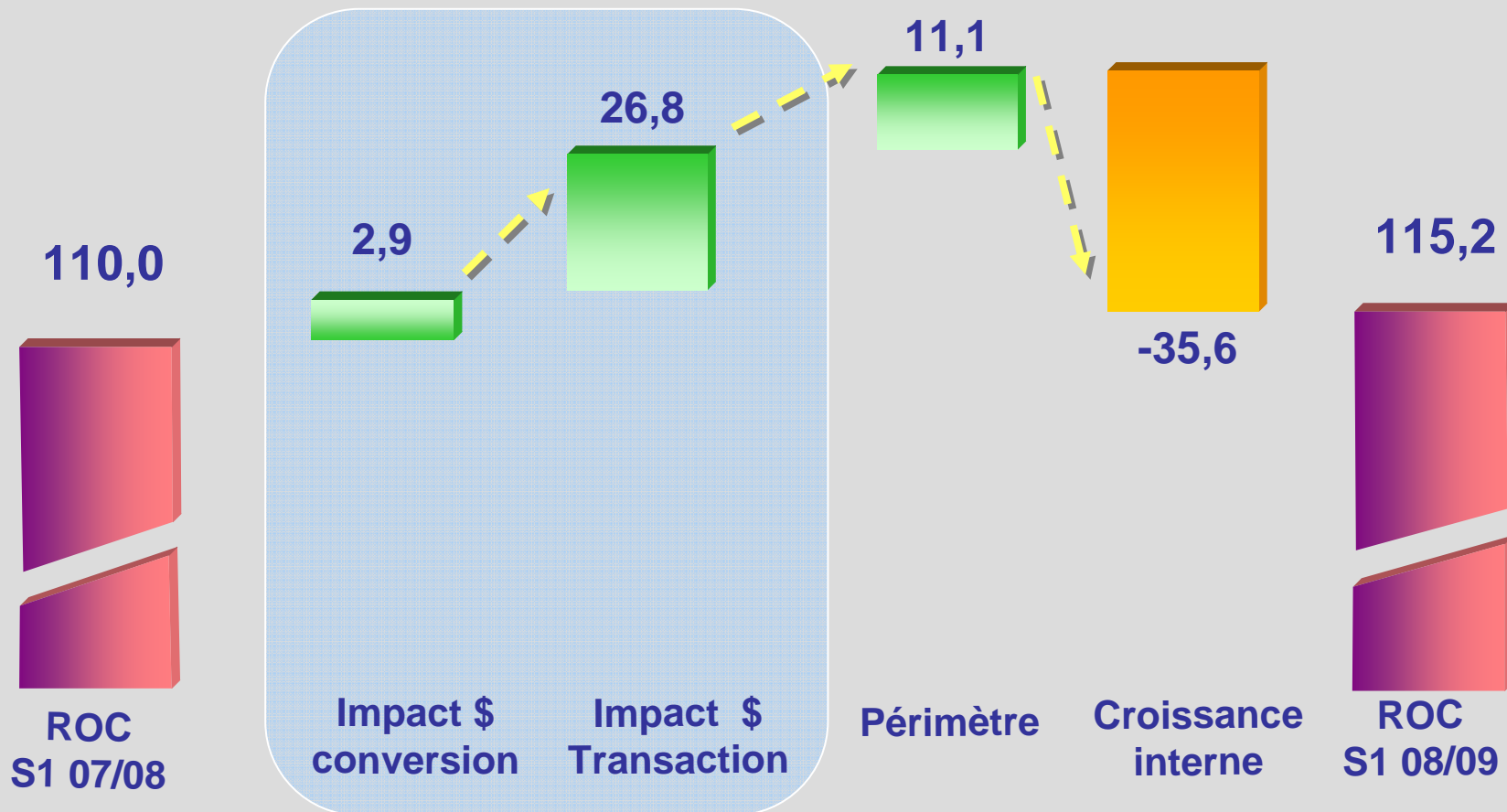
Le taux de marge résiste

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



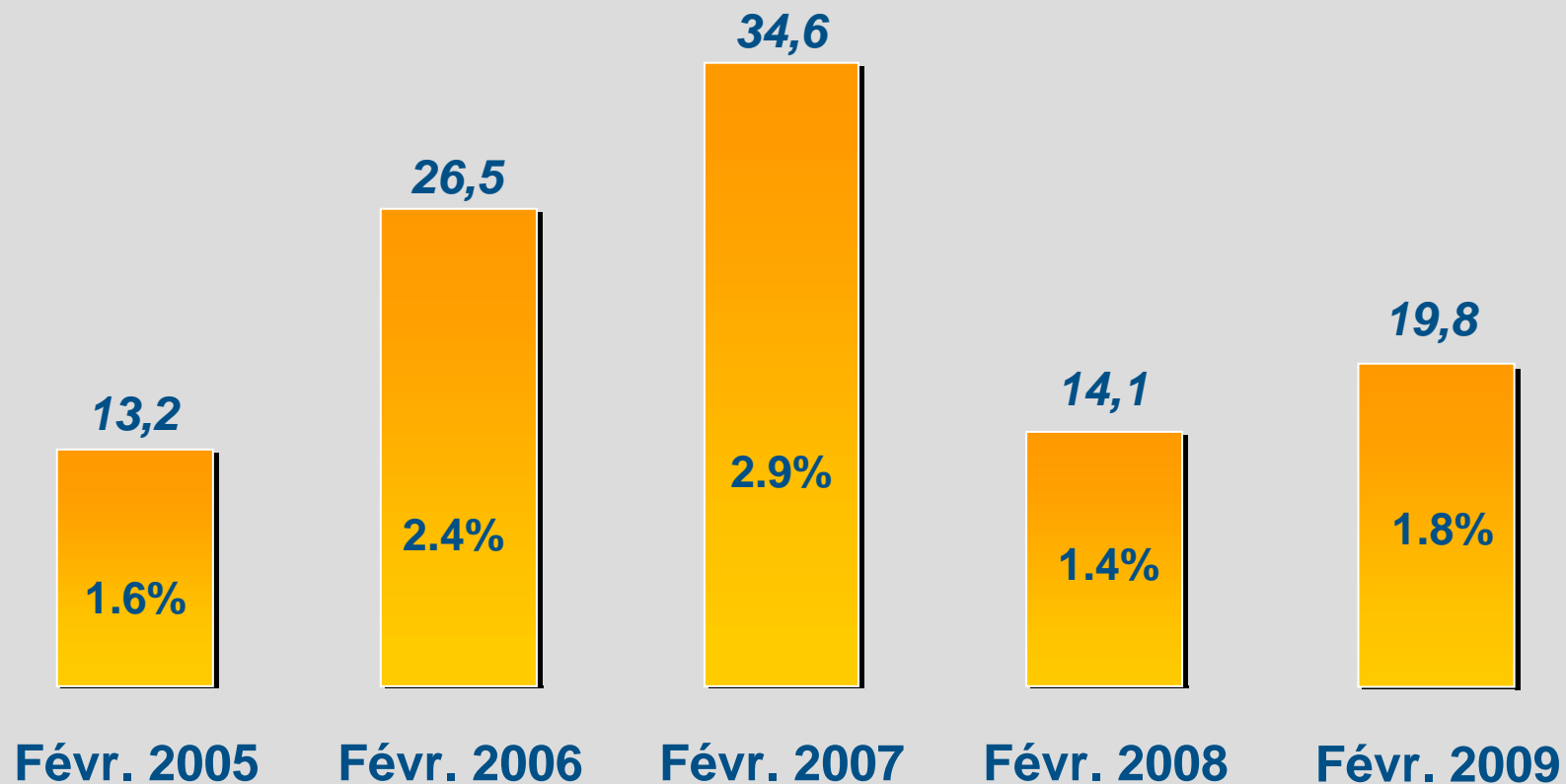
Le résultat opérationnel courant progresse de 4,7%

▪ Résultat Opérationnel Courant en M€



Les frais financiers demeurent à un niveau bas

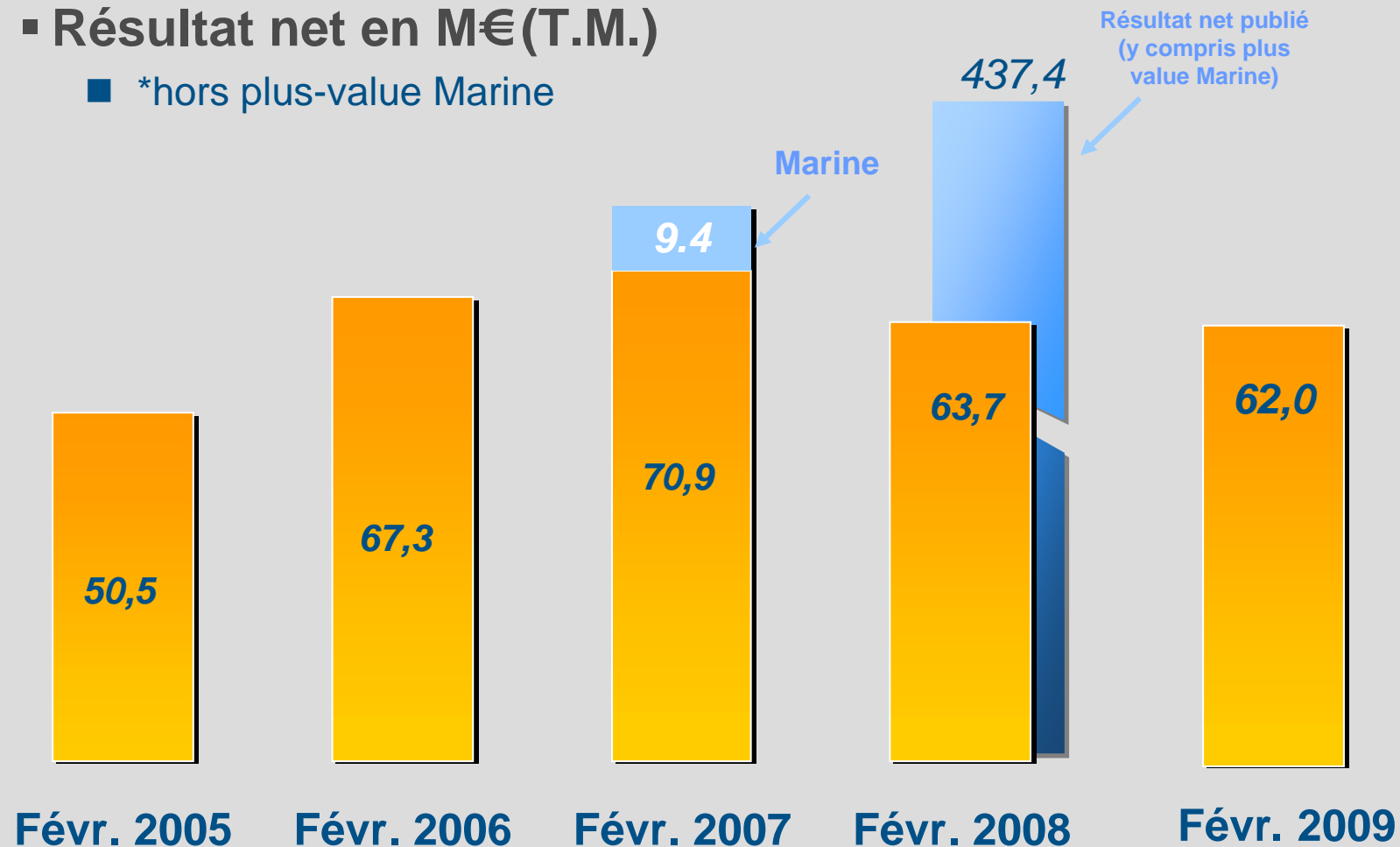
- Frais financiers en M€(T.M.) - Frais financiers / CA



Le résultat net s'établit à 62 M€

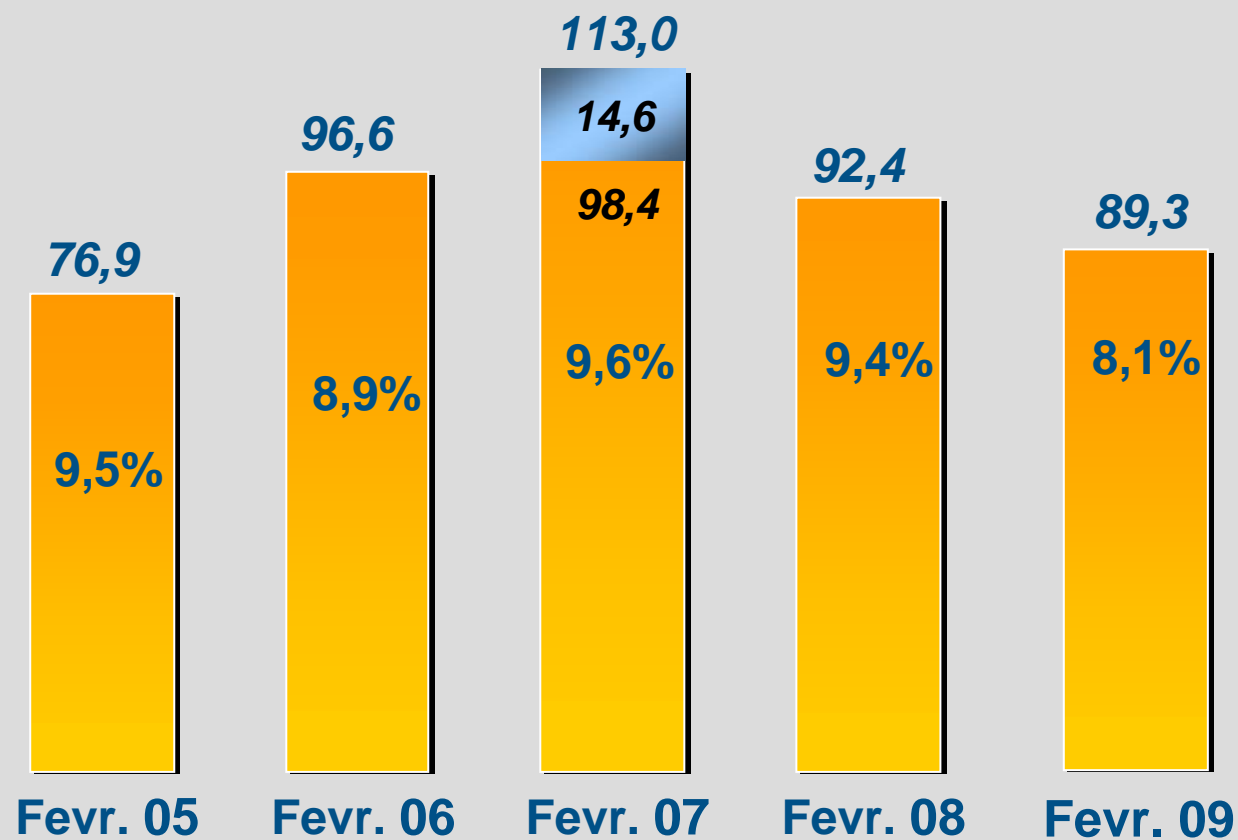
■ Résultat net en M€ (T.M.)

■ *hors plus-value Marine



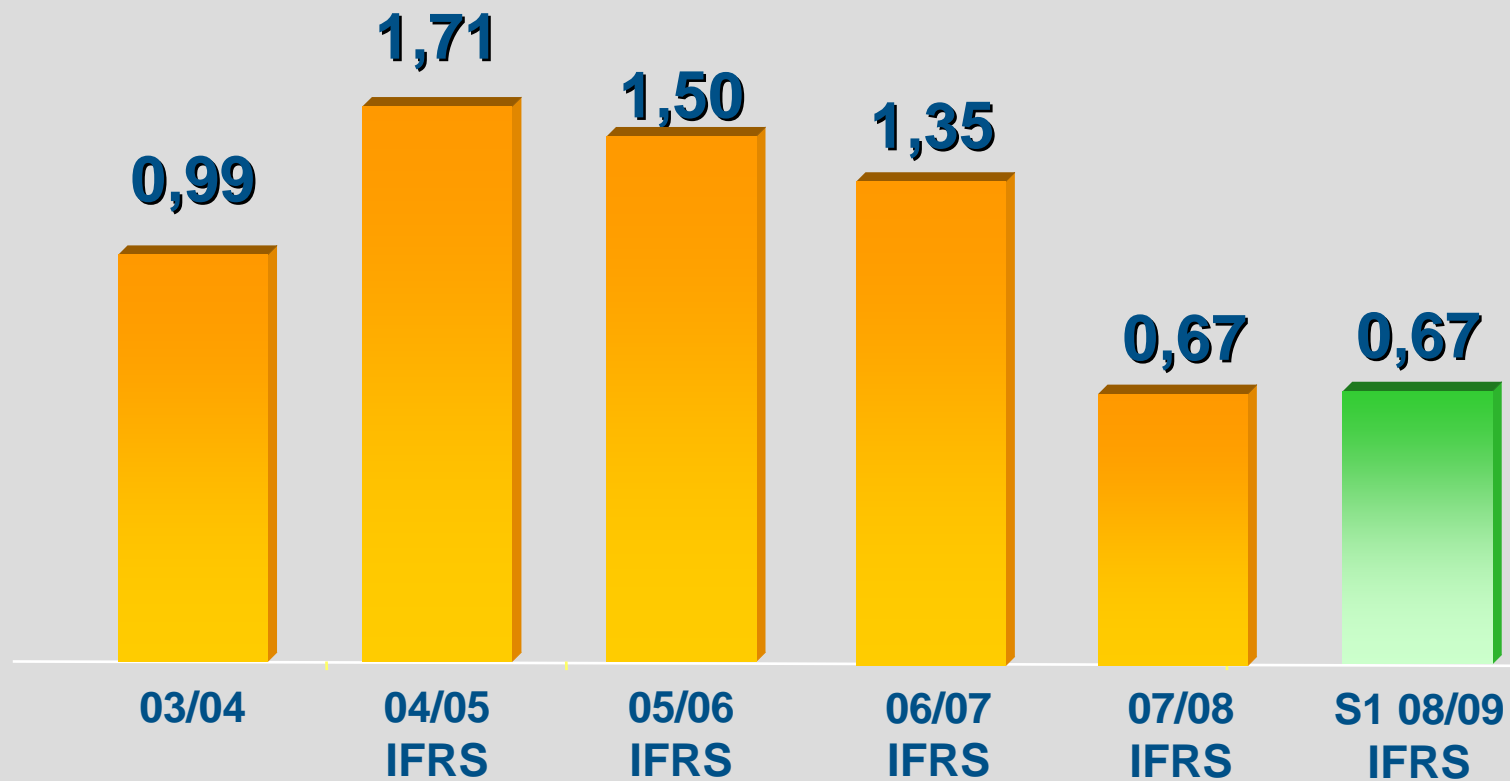
Capacité d'autofinancement

- 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
Total actifs non courants	1,527	1,410	1,319
Stocks	606	526	456
Clients	535	498	455
Autres	41	46	29
Disponibilités	62	100	50
Total actifs courants	1,244	1,170	990
Total actif	2,771	2,580	2,309

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
Total passifs non courants	601	528	523
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
Total passifs courants	854	878	539
Total passif	2,771	2,580	2,309

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

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

Point sur les activités



Aerosafety & Technology



Aerosafety & Technology

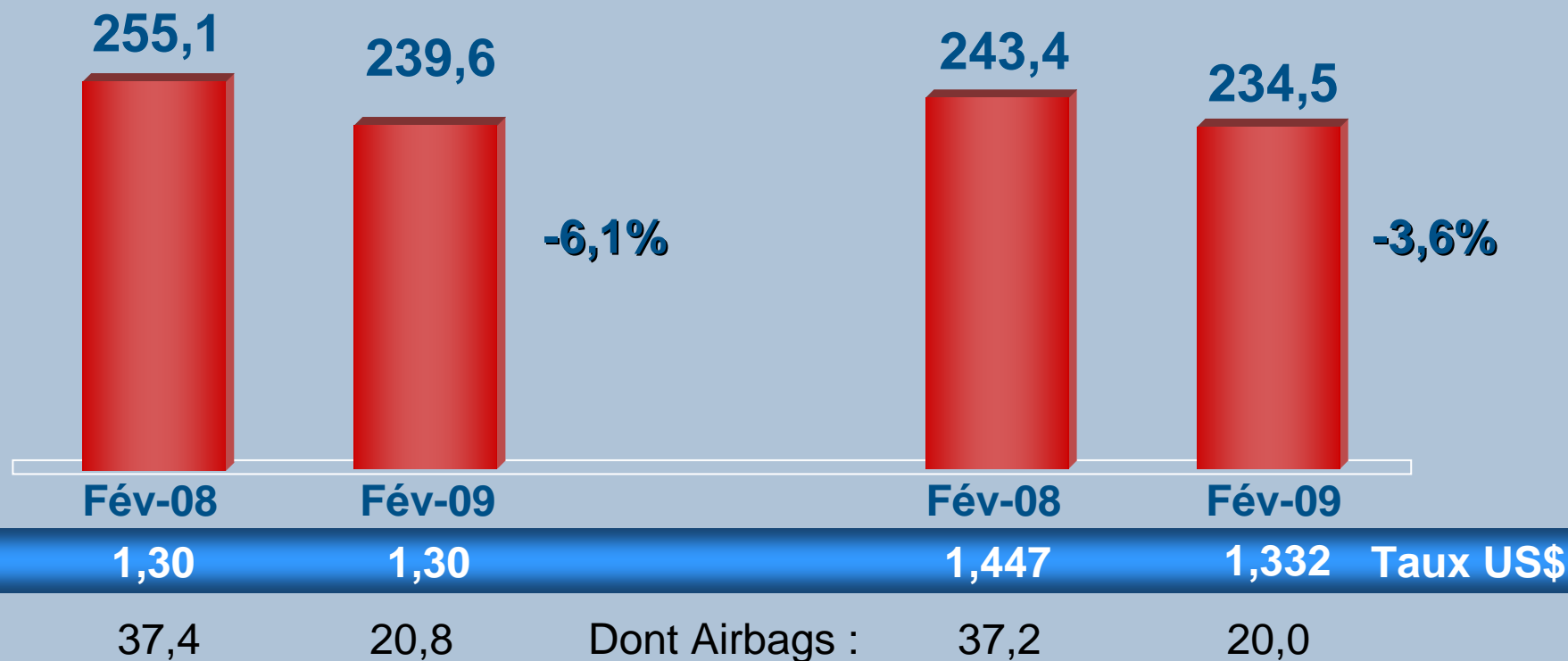
- **Un impact négatif des activités airbags**
 - Forte baisse des volumes au premier semestre
 - A nécessité la réalisation d'un plan de restructuration
 - fermeture du site de Valence (Espagne) et adaptation des effectifs d'Ashington (UK)
- **Hors Airbags, une progression de 10% du résultat opérationnel**
 - 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

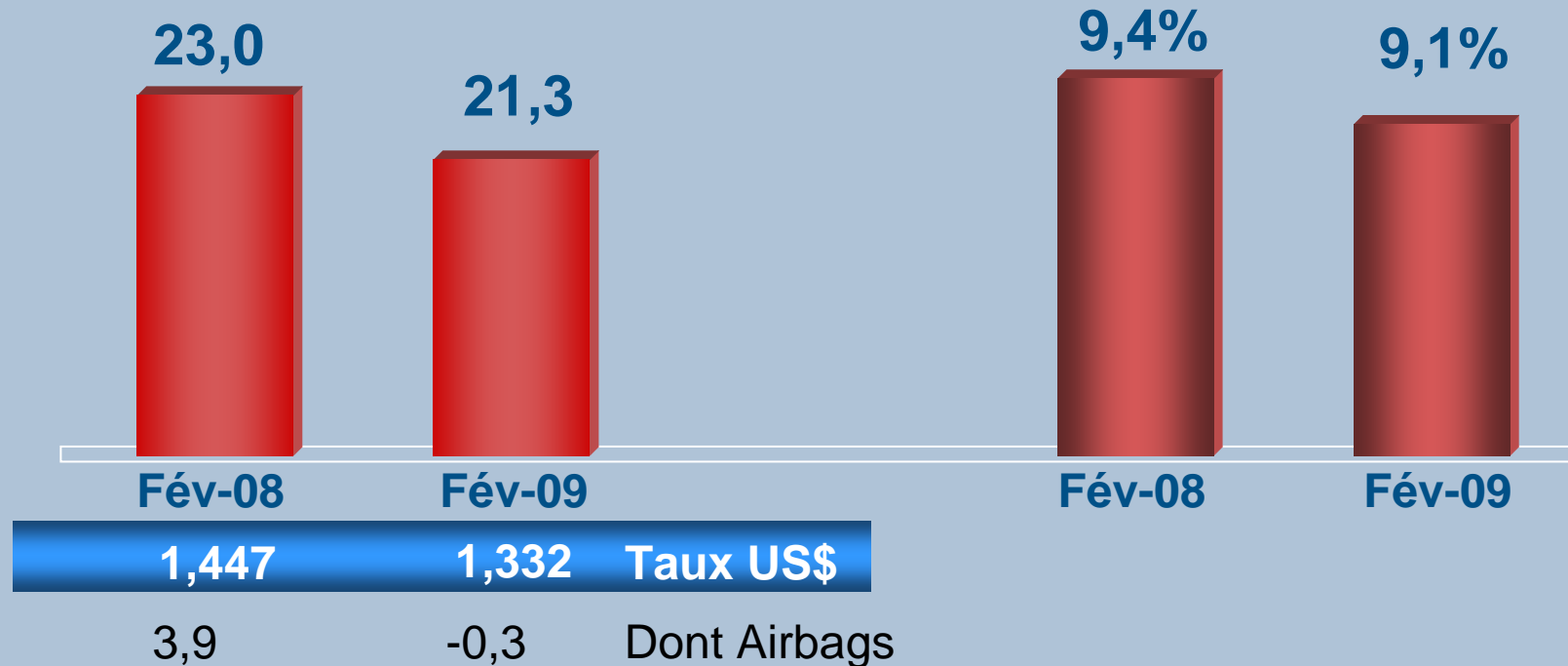


... et sur le Résultat Opérationnel Courant

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

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

ROC / CA

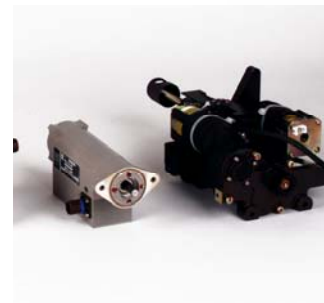


Aerosafety Systems : formation du ROC

- Résultat Opérationnel Courant en M€



Aircraft Systems



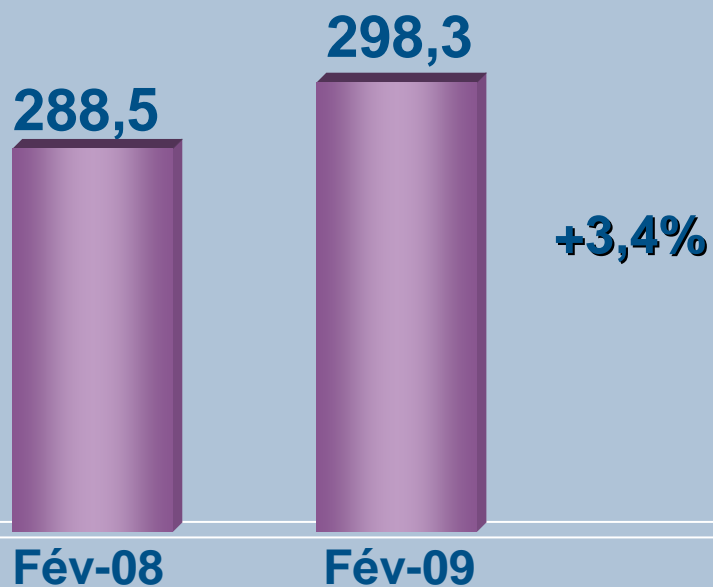
Aircraft Systems

- **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**

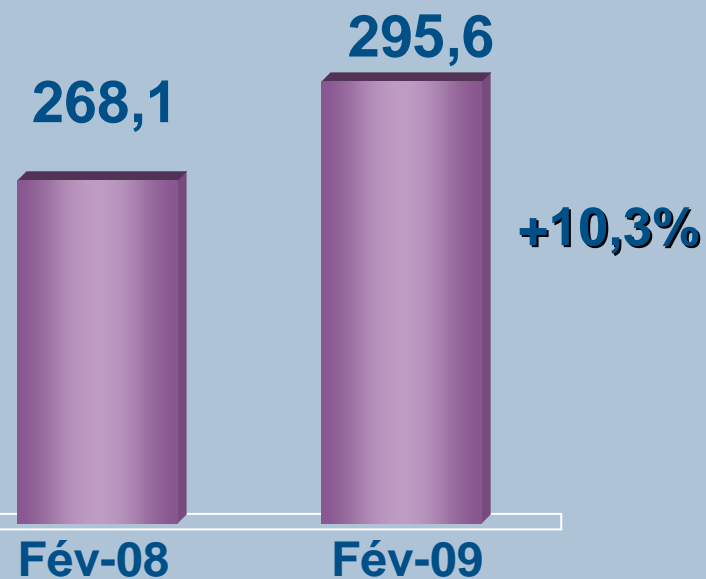
Aircraft Systems : croissance organique du chiffre d'affaires

Évolution du C.A. consolidé en M€

Périmètre & Taux constants



Taux Moyen



1,30

1,30

1,447

1,332

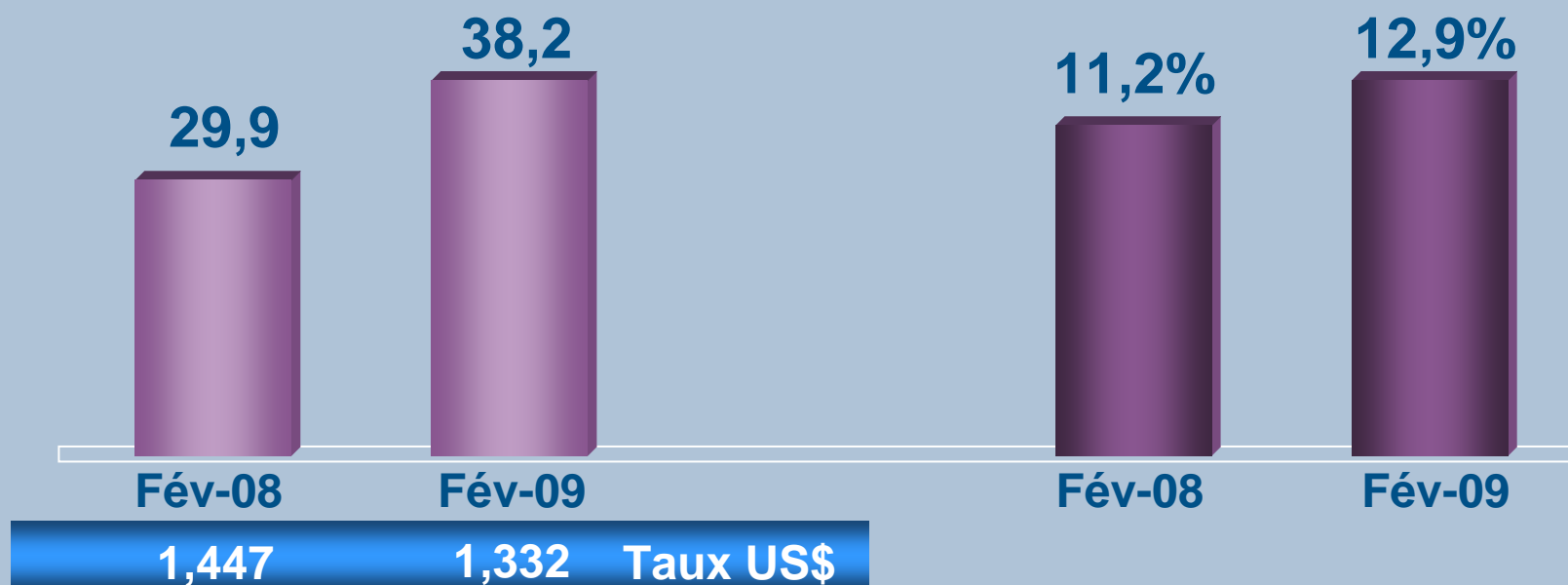
Taux US\$

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

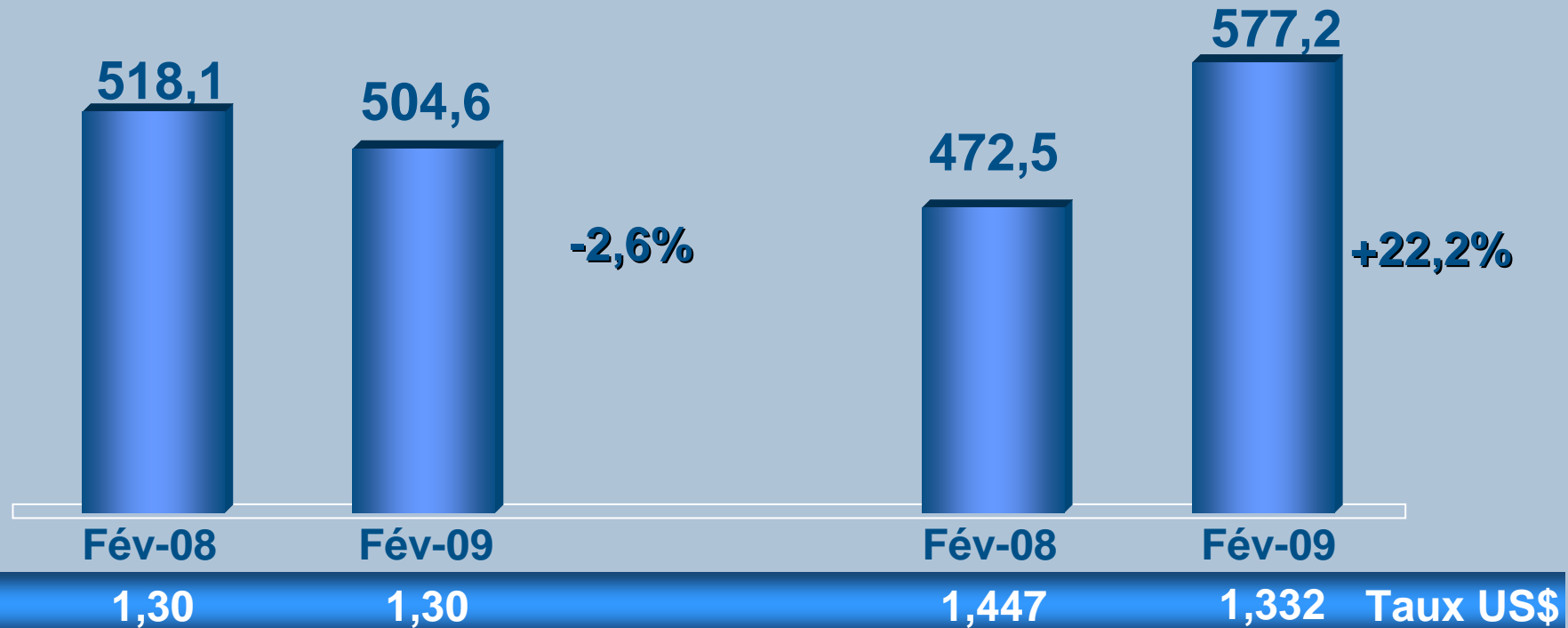
- **Intégration réussie de Driessen, TIA et Adder**
- **Hors sièges, toutes les activités se portent bien**
 - C&D : bonne tenue du programme Embraer 170/190 au S1, progression sensible de l'activité rechanges, rétablissement de la rentabilité des activités canadiennes
 - Des tensions ponctuelles, comme 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

Taux Moyen

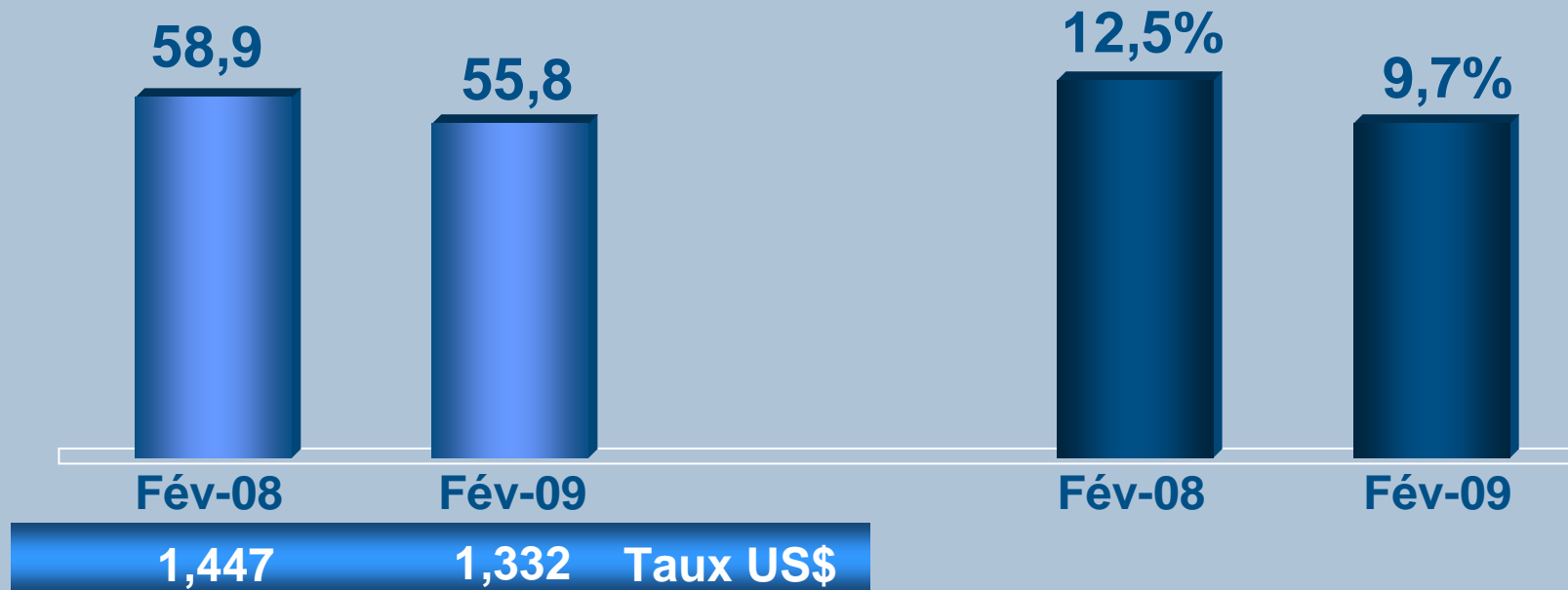


Cabin Interiors : rattrapage attendu au S2

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

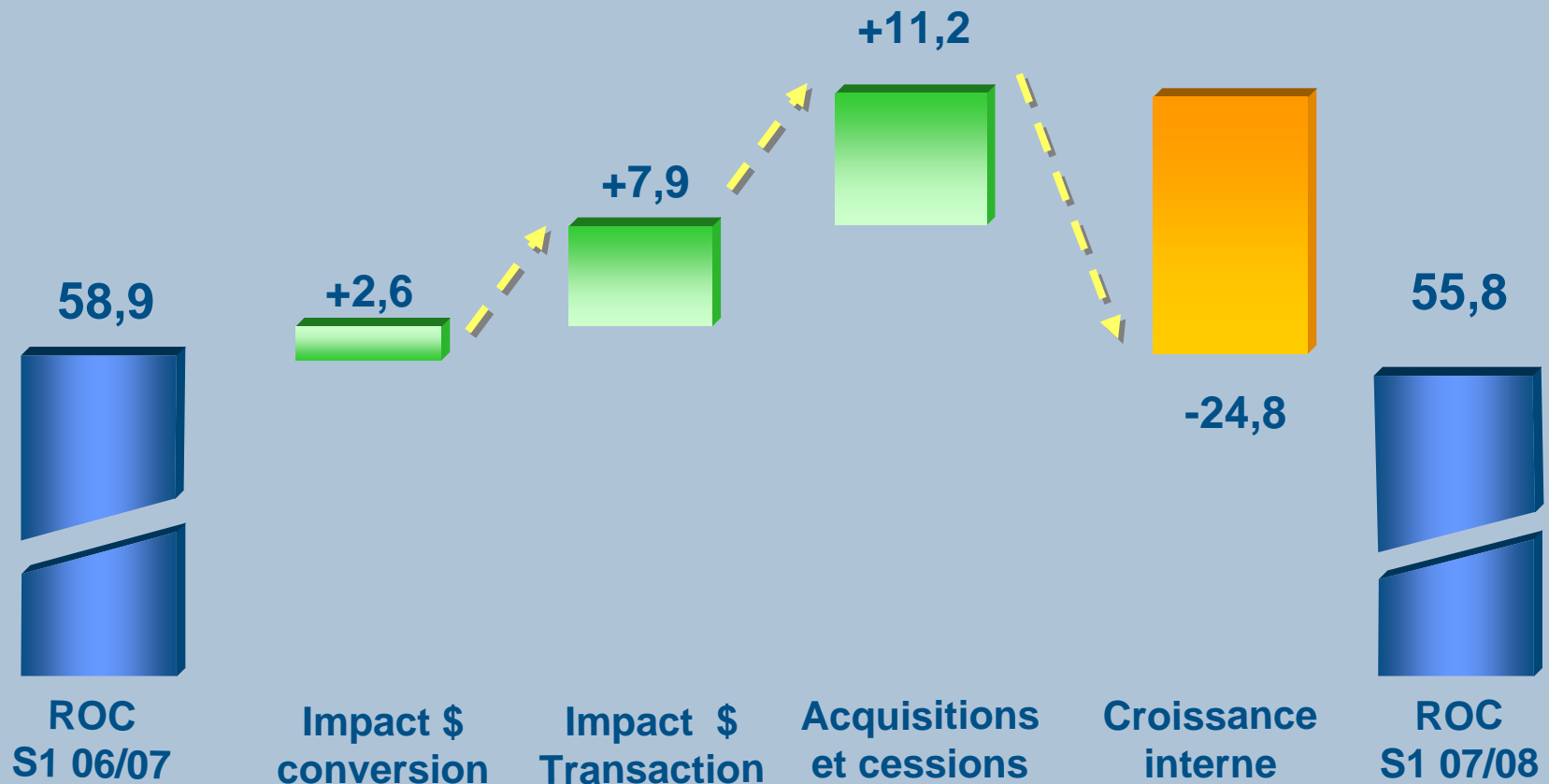
Résultat Opérationnel Courant
(T.M., en M€)

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

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

Perspectives à plus long terme

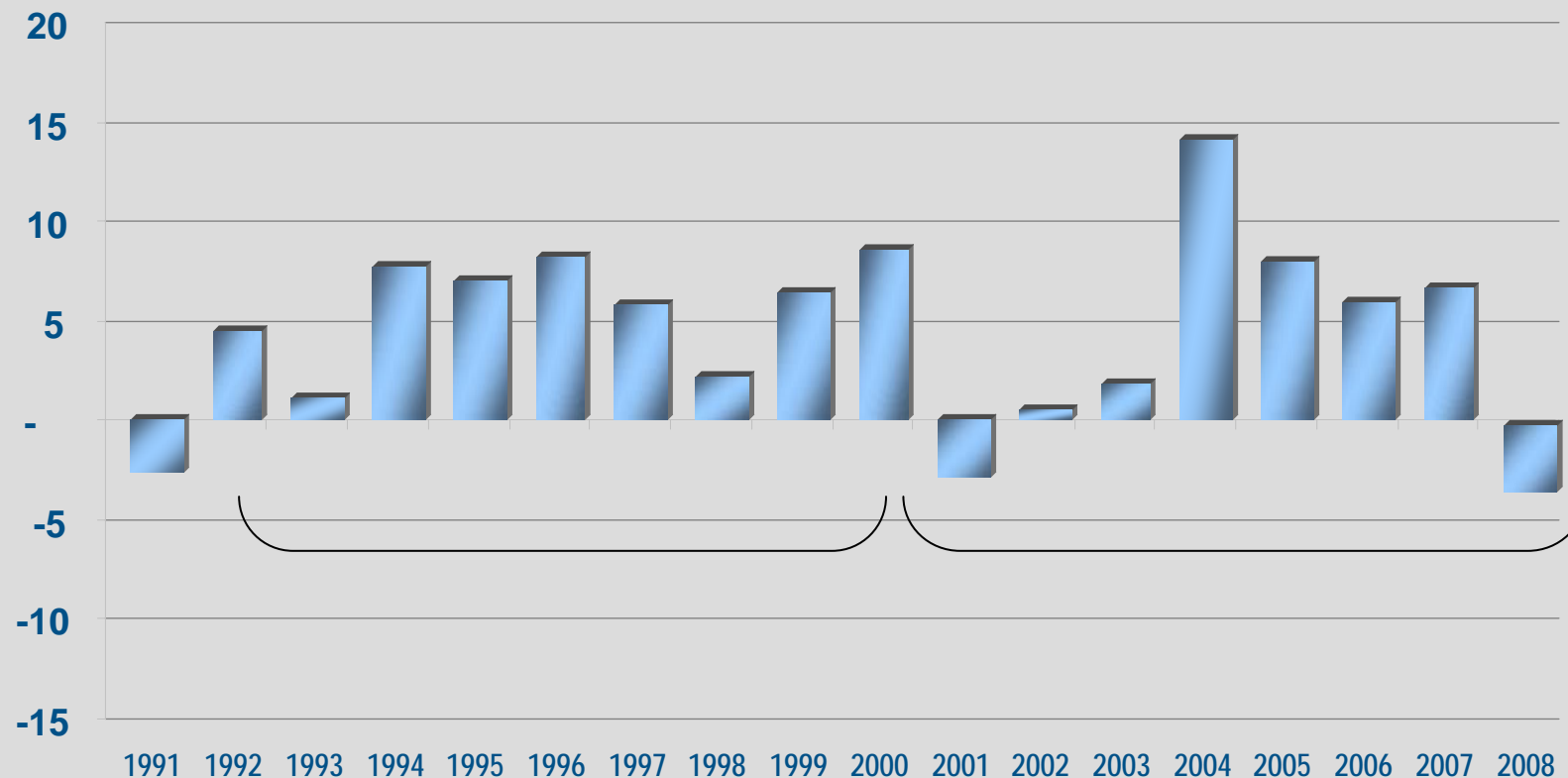


Le business model de Zodiac Aerospace reste très solide

- **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^{er} 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**



Des positions de leader mondial

■ Aerosafety & Technology

- Evacuation d'urgence : co leader mondial
- Systèmes d'arrêt d'urgence : leader mondial
- Parachutes : co-leader mondial
- Radeaux / flottaisons : n°1 mondial
- Télémétrie : leader européen

■ Aircraft Systems

- Gestion de la puissance électrique : n°1 mondial
- Oxygène : N°1 mondial
- Circulation de carburant : n°2 mondial

■ Cabin Interiors

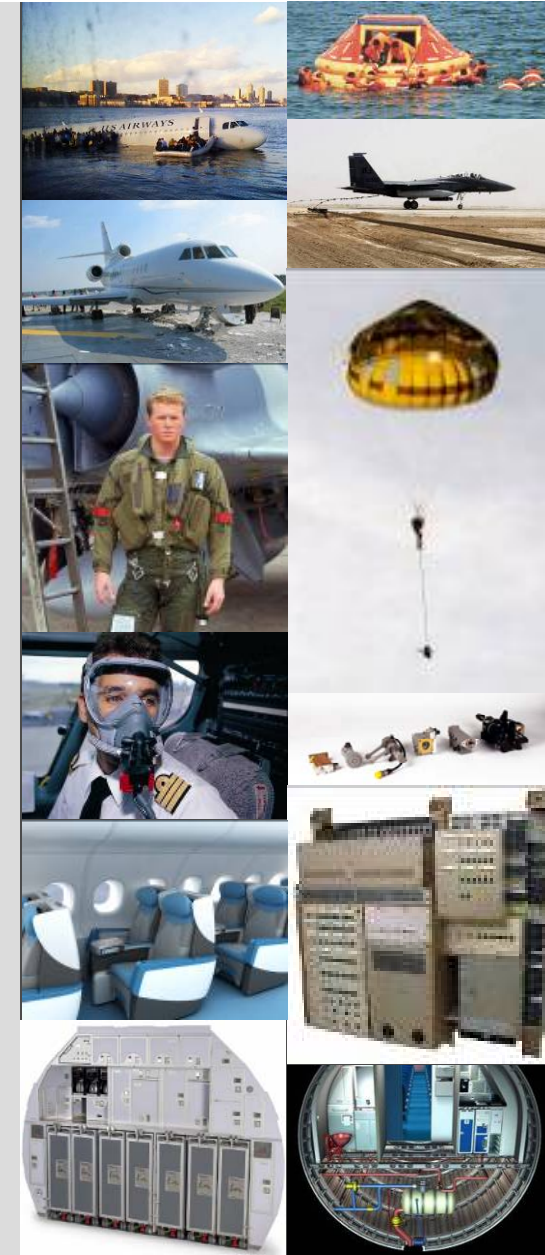
- Aménagements : leader mondial
- Gestion des eaux : n°1 mondial

■ Seats

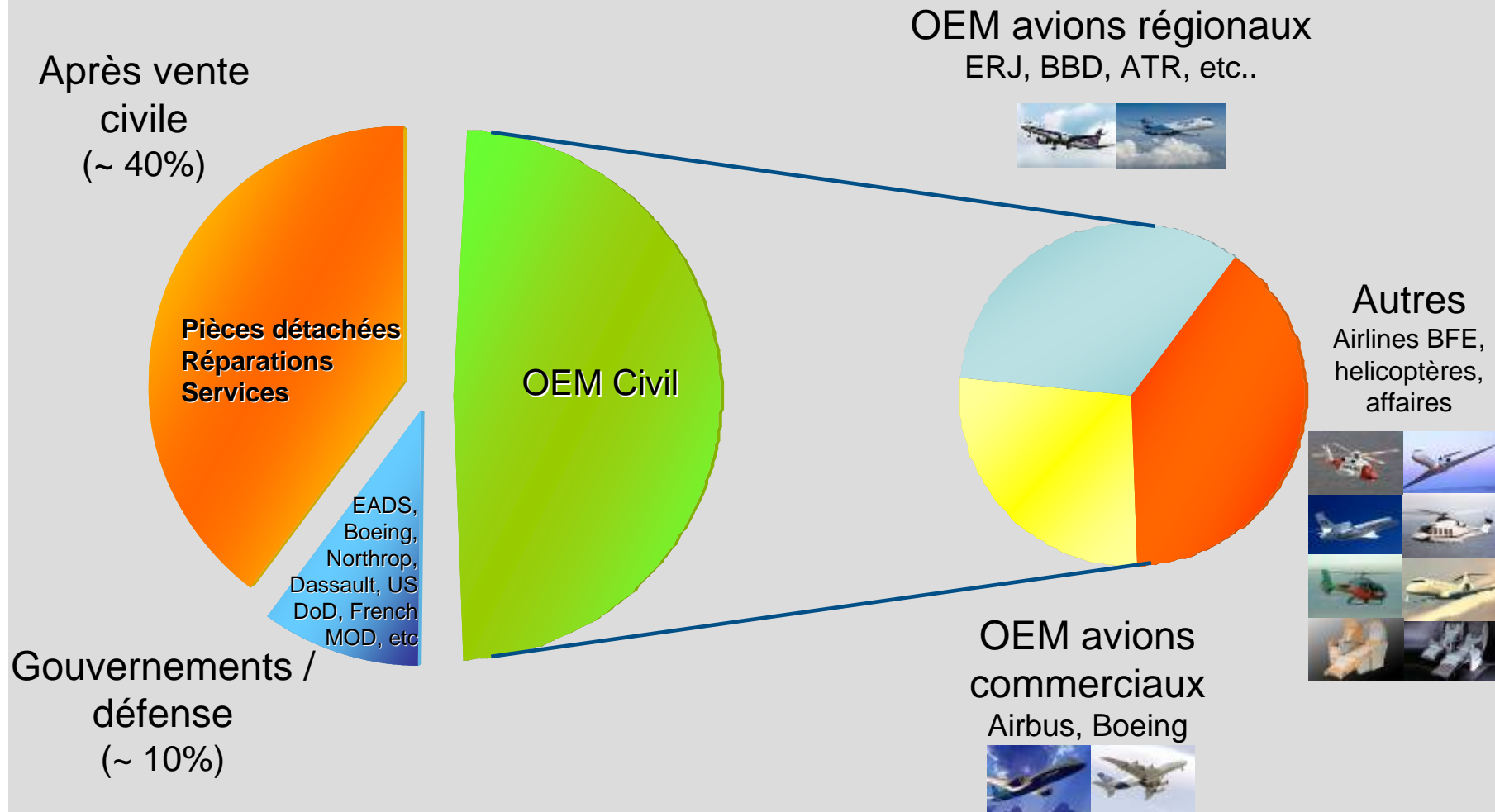
- co-leader mondial

■ Galley & Equipment

- trolleys : leader mondial
- Galleys : leader mondial sur les "narrowbodies"



Un mix d'activité équilibré



ZODIAC AEROSPACE



Présentation des résultats
du premier semestre 2008/2009

17 avril 2009