

Résultats de l'exercice 2009/2010

Zodiac Aerospace sort renforcé de la crise

- Les résultats de l'exercice 2009/2010 s'établissent au dessus des objectifs
 - o Le chiffre d'affaires affiche un recul limité de 1,0% en organique, contre un objectif initial de baisse d'environ 5%
 - o La marge opérationnelle courante s'établit à 11,2% contre un objectif initial de 8%
 - o Le résultat net retraité ressort en hausse de 5,2% à 148,9M€
- Zodiac Aerospace a renoué avec la croissance externe : Cantwell Cullen, Quinson et Sell viendront renforcer les positions du Groupe dans les domaines des protections de câblages, des raccords, et des intérieurs de cabine
- Une réduction significative de la dette à 514,4 M€ à fin août 2010, grâce à une bonne génération de cash et un contrôle strict du BFR

Plaisir, le 23 novembre 2010- Le Conseil de Surveillance de Zodiac Aerospace, réuni le 18 novembre 2010, a approuvé les comptes du Groupe pour l'exercice 2009/2010.

LES RESULTATS DE L'EXERCICE 2009/2010 S'ETABLISSENT AU DESSUS DES OBJECTIFS

EN MILLIONS D'EUROS	2009/2010	2008/2009	Δ
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 150,3	2 205,7	-2,5%
ROC	240,4	249,4	-3,6%
ROC / CA	11,2%	11,3%	
RESULTAT NET	148,3	172,9	-14,2%
RESULTAT NET RETRAITE*	148,9	141,6	+5,2%
BPA RETRAITE*	2,81	2,68	+4,9%
DETTE NETTE	514,4	654,5	-21,4%
€/ \$ (Transaction)	1,37	1,30	

* hors impacts Marine et frais d'acquisition (IFRS3)

Une bonne performance opérationnelle

L'exercice 2009/2010 marque le début de la reprise. La fin de l'exercice s'est caractérisée par une amélioration de l'activité dans chacune des trois branches du Groupe. Le chiffre d'affaires de Zodiac Aerospace est ressorti en léger recul de 2,5% à 2 150,3 M€. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires diminue de 1,0%, contre un objectif initial de décroissance de l'ordre de 5%.

La marge opérationnelle courante s'établit à 11,2%, contre 11,3% en 2008/2009, malgré une dégradation de 7cts de la parité euro/dollar de transaction (1,37 contre 1,30). A parité de change identique à celle donnée en début d'exercice (1,50) ce taux de marge ressortirait à 9,7%, bien au dessus de l'objectif de 8%. Cette bonne performance provient d'un travail de contrôle des coûts tout au long de l'exercice et, sur la seconde partie de l'année, à la reprise des volumes.

La reprise se confirme pour chaque branche

- **AeroSafety & Technology**

La branche AeroSafety & Technology affiche deux trimestres consécutifs de hausse aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2009-2010 (hors activité Airbags). La branche a renforcé ses positions dans le domaine des protections de câblage avec le rachat de Cantwell Cullen & Company, le leader canadien dans ce domaine. La branche AeroSafety & Technology a également engagé les démarches permettant de mettre toutes ses activités en conformité avec la convention d'Oslo. Le seul contrat concerné cessera à la fin de l'année 2010.

- **Aircraft Systems**

Les trois premiers trimestres d'activité de la branche Aircraft Systems se sont établis en forte baisse, en raison principalement du déstockage dans l'aviation d'affaires. L'évolution défavorable du dollar a aussi impacté le Résultat Opérationnel Courant de la branche. Toutefois, la branche Aircraft Systems a renoué avec la croissance au quatrième trimestre. Malgré cet environnement très défavorable, les efforts d'abaissement du point mort initiés lors de l'exercice précédent ont permis de limiter l'érosion de la marge de la branche.

- **Cabin Interiors**

Après un premier semestre difficile, la branche Cabin Interiors a renoué avec la croissance, affichant une progression organique à deux chiffres au second semestre (+11%). Cette progression s'explique principalement par une bonne tenue du marché du siège pour avions commerciaux, ainsi que par une bonne performance de la division Systèmes de Cabine qui a compensé le recul des livraisons à l'aviation régionale par des contrats de réaménagement de cabine. La branche Cabin Interiors a procédé à l'acquisition de Sell GmbH au 30 septembre 2010.

Ces trois branches ont au cours de l'exercice, engrangé **de nouveaux succès commerciaux**. Le Groupe a renforcé ses parts de marché dans le domaine des intérieurs et fournira les nouvelles plateformes comme le Bombardier C Series, ou le MC-21 d'Irkut. Zodiac Aerospace sera aussi un fournisseur significatif du futur avion commercial chinois Comac 919.

Bénéfice net par action

Le bénéfice net par action ressort à 2,80 € par titre en données publiées, et à 2,81€ retraité des impacts de frais d'acquisitions et des effets de la cession des activités Marine, soit une progression de 4,9% par rapport au bénéfice net par action retraité de l'exercice 2008-2009. Cette progression s'explique par une nouvelle réduction des frais financiers, qui passent de 34 à 26 M€, ainsi que par la diminution des coûts opérationnels non courants, de 21,5 M€, (dont 5,1 M€ lié à la cession des activités Marine) à 9,1 M€.

Une diminution significative de l'endettement financier net

L'endettement financier net du Groupe est à nouveau en réduction significative. Il s'établit à 514,4 M€ contre 654,5 M€ à fin août 2009, correspondant à un ratio d'endettement financier net sur fonds propres, après affectation du dividende proposé, de 34% contre 52% à fin août 2009. Cette forte diminution de l'endettement, qui intègre le coût d'acquisition de Quinson et celui de Cantwell Cullen & Company, s'explique notamment par la poursuite des actions d'amélioration du besoin en fonds de roulement. Le ratio dette nette / EBITDA ressort à 1,7.

Retour à la croissance externe

Au cours de l'exercice 2009-2010, Zodiac Aerospace a renoué avec la croissance externe, un élément clé de sa stratégie de développement. Le rachat de Quinson et de Cantwell Cullen & Co a été finalisé au cours de l'exercice. Quinson est consolidée dans la branche Aircraft Systems depuis juin, tandis que Cantwell Cullen & Co est consolidée dans les comptes, pour la première fois au 31 août 2010.

Initiée au cours de l'exercice 2009/2010, le rachat de Sell, l'un des principaux concepteurs et fabricants mondiaux de galleys (cuisines) et d'équipements électriques pour galleys, a été finalisé le 30 septembre 2010. Sell sera consolidée sur 11 mois dans les comptes de l'exercice 2010/2011.

Dividende

Le Conseil de Surveillance proposera à l'assemblée générale qui se tiendra le 10 janvier 2011, la distribution d'un dividende de 1 €.

De solides perspectives de croissance

Des perspectives favorables pour l'exercice 2010/2011

Les tendances favorables constatées sur le marché viennent confirmer le redémarrage progressif du cycle aéronautique.

Zodiac Aerospace a démontré durant les derniers trimestres sa capacité à résister au ralentissement économique en maintenant une solide croissance organique et un niveau de marge à deux chiffres, tout en préservant sa capacité financière.

« Grâce au renforcement de ses positions, à travers la croissance organique ou par les acquisitions récentes, et à une structure financière flexible, le Groupe est idéalement positionné pour bénéficier de la reprise qui se profile pour les programmes aéronautiques en cours, ainsi que de la montée en cadence des nouveaux programmes. Zodiac Aerospace entend poursuivre sa stratégie éprouvée qui allie croissance interne et croissance externe, tout en maintenant ses efforts continus d'amélioration de profitabilité. » a déclaré Olivier Zarrouati, Président du Directoire.

L'environnement du marché des changes reste volatil. Le Groupe poursuit ses actions de fond visant à réduire progressivement son exposition aux évolutions de la parité de change €/\$. A court terme, Zodiac Aerospace a couvert les trois quarts de son exposition de transaction (incluant Sell) à un taux moyen €/ \$ de 1,28 sur l'exercice à venir.

Zodiac Aerospace vise une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 15% en 2010/2011, hors acquisitions nouvelles. Sur la base d'une parité €/ \$ de transaction de 1,30, et d'une sensibilité de 1,2 pts de marge pour 10 cts de variation, **le Groupe vise un taux de marge opérationnelle courante compris entre 12 et 13% pour l'exercice**. Hors nouvelle acquisition, le ratio d'endettement financier net sur EBITDA devrait être voisin de celui de l'exercice 2009/2010, illustrant la capacité du Groupe à mener à bien d'autres acquisitions.

Perspectives de croissance de l'activité et de la marge opérationnelle à moyen terme

A moyen terme, Zodiac Aerospace vise une croissance de son chiffre d'affaires de plus de 40%, à périmètre identique et hors nouvelles acquisitions, sur les trois prochaines années et une amélioration de 2,5 à 3 points de la marge opérationnelle sur la même période (sur la base d'une hypothèse de taux de change €/ \$ à 1,30). De plus, des acquisitions complémentaires et ciblées devraient générer une croissance et une rentabilité additionnelles.

Prochains rendez-vous :	Chiffre d'affaires 1er trimestre =	16 décembre 2010
	Assemblée Générale des actionnaires	10 janvier 2011
	Chiffre d'affaires T2 et S1	16 mars 2011
	Résultats S1	21 avril 2011

CONTACT ZODIAC AEROSPACE

Pierre-Antony VASTRA
 Tel: +33 (0)1 61 34 25 68
PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com
 61, rue Pierre Curie – BP1
 78373 PLAISIR CEDEX

CONTACTS MEDIA - IMAGE 7

Grégoire LUCAS
 Tel: +33(0) 1 53 70 74 94 / glucas@image7.fr
 Flore LARGER
 Tel: +33 (0) 1 53 70 74 91 / flarger@image7.fr

CONTACT ANALYSTES - KEIMA COMMUNICATION

Emmanuel DOVERGNE
 Tel: 01 56 43 44 63 / emmanuel.dovergne@keima.fr

Annexes

Chiffre d'affaires consolidé

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2009/2010	2 ^{ème} trimestre 2009/2010	3 ^{ème} trimestre 2009/2010	4 ^{ème} trimestre 2009/2010	FY 2009/2010
AeroSafety & Technology	107,8	118,4	136,9	146,1	509,2
Aircraft Systems	111,0	108,3	127,3	134,5	481,1
Cabin Interiors	252,7	267,7	319,0	320,7	1160,1
Total Groupe	471,5	494,3	583,3	601,2	2150,3
€/§	1,48	1,42	1,32	1,26	1,37

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2008/2009	2 ^{ème} trimestre 2008/2009	3 ^{ème} trimestre 2008/2009	4 ^{ème} trimestre 2008/2009	FY 2008/2009
AeroSafety & Technology	114,7	119,8	131,7	140,1	506,3
Aircraft Systems	141,5	154,1	147,3	121,1	564,0
Cabin Interiors	297,7	279,6	289,7	268,4	1135,4
Total Groupe	553,9	553,5	568,7	529,6	2205,7
€/§	1,35	1,32	1,33	1,41	1,35

VARIATIONS

(Exercice 2009/10 par rapport à 2008/09)

A données publiées	T1	T2	T3	T4	Exercice
AeroSafety & Technology	-6,1%	-1,2%	+3,9%	+4,4%	+0,6%
Aircraft Systems	-21,5%	-29,8%	-13,5%	+11,0%	-14,7%
Cabin Interiors	-15,1%	-4,2%	+10,1%	+19,4%	+2,2%
Total Groupe	-14,9%	-10,7%	+2,6%	+13,5%	-2,5%

En organique	T1	T2	T3	T4	Exercice
AeroSafety & Technology	-3,0%	+2,0%	+3,1%	0,0% ⁽¹⁾	+1,7%
Aircraft Systems	-16,6%	-24,9%	-12,3%	+7,0%	-12,5%
Cabin Interiors	-9,0%	+1,3%	+10,9%	+10,8%	+3,5%
Total Groupe	-9,7%	-5,7%	+3,1%	+7,1%	-1,0%

⁽¹⁾ : Croissance organique de la branche de +3,4% hors activités Airbag

Résultat Opérationnel Courant			
En millions d'euros	Exercice 2009/2010	Exercice 2008/2009	Var %
Branche Aerosafety & Technology	63,3	59,7	+6,0%
Branche Aircraft Systems	36,7	71,8	-48,9%
Branche Cabin Interiors	143,9	117,6	+22,4%
Holding	-3,5	0,4	
Total Groupe	240,4	249,4	-3,6%

Compte de résultat (simplifié)		
En millions d'euros	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'affaires	2 150,3	2 205,7
Résultat opérationnel courant	240,4	249,4
Éléments opérationnels non courants	-9,1	-21,5
Résultat opérationnel	231,3	227,9
Résultat financier	-25,9	-34,4
Charge d'impôt	57,1	20,6
Résultat net des activités poursuivies	148,3	172,9
Résultat net des activités en cours de cession & abandonnées	-	-
Résultat net	148,3	172,9
Résultat net – Part hors Groupe	-0,2	-0,2
Résultat net – Part du Groupe	148,5	173,1

Bilan simplifié					
En millions d'euros	31/8/10	31/08/09		31/8/10	31/08/09
Actifs non courants	1597,1	1 452,9	Situation Nette	1 548,4	1 308,0
Actif circulant	1 023,7	1 006,5	Prov. & impôts différés	151,9	129,6
Disponibilités	164,7	101,9	Dettes financières	679,2	756,4
Actifs détenus en vue de la vente	12,9		Passif circulant	418,9	367,3
	2 798,4	2 561,3		2 798,4	2 561,3

Tableau de flux de trésorerie simplifié		
En millions d'euros	2009/2010	2008/2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement	234,5	242,0
Variation de BFR	93,6	36,9
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	328,1	278,9
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-35,1	-30,8
Acquisition d'immobilisations corporelles	-53,3	-65,3
Modification du périmètre de consolidation	-64,9	-18,8
Flux de trésorerie liés aux investissements	-153,3	-114,9
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Variation des dettes financières	-88,2	-42,2
Actions propres	-3,5	-4,9
Autres	12,4	0,1
Dividendes	-53,0	-52,7
Flux de trésorerie liés au financement	-132,2	-99,7
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	15,5	-1,9
Variation de la trésorerie	58,0	62,4

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés sont en cours de finalisation.
Le rapport d'audit sera émis à l'issue des travaux de revue des annexes aux comptes consolidés.