

Résultats du 1^{er} semestre 2009/2010

UN PREMIER SEMESTRE CONFORME AUX ATTENTES

- **Un Résultat Opérationnel Courant de 76,5 M€ au premier semestre 2009/2010, en ligne avec les prévisions du Groupe.**
- **Le point bas de la conjoncture des équipementiers aéronautiques semble avoir été atteint au cours de ce semestre.**
- **La dette nette, après paiement des dividendes est stable par rapport à fin août 2009. Le ratio d'endettement/ fonds propres est inférieur à 50%.**
- **Confirmation des objectifs pour l'exercice 2009/2010.**
- **Bon positionnement du Groupe pour profiter de la reprise du cycle qui se profile, et de la montée en cadence des nouveaux programmes d'avions civils.**

Issy-les-Moulineaux, le 22 avril 2010 - Le Conseil de Surveillance de Zodiac Aerospace, réuni le 21 avril 2010, a approuvé les comptes du Groupe pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2009/2010.

| EN MILLIONS D'EUROS | S1 2009/2010 | S1 2008/2009 | Δ |
|---------------------|--------------|--------------|--------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 965,8 | 1107,4 | -12,8% |
| ROC | 76,5 | 115,2 | -33,6% |
| ROC/ CA | 7,9% | 10,4% | |
| RESULTAT NET | 44,2 | 62,1 | -28,8% |
| DETTE NETTE | 646 | 882 | |
| €/ \$ | 1,45 | 1,33 | |

UN PREMIER SEMESTRE EN LIGNE AVEC LES ATTENTES

Les comptes du premier semestre de Zodiac Aerospace ont été affectés par la crise économique, qui touche depuis six mois l'ensemble du secteur des équipementiers aéronautiques, et par une parité de change euro/dollar défavorable par rapport au premier semestre 2008/2009 (1,45 contre 1,33). Dans ce contexte, le Groupe démontre ses capacités de résistance en affichant des performances en ligne avec ses prévisions pour 2009/2010.

- L'activité en *première monte* (OEM) est en retrait, principalement dans le segment de l'aviation d'affaires, et semble avoir touché un point bas.
- *Les activités d'après vente* affichent un début de reprise.

Le deuxième trimestre s'est montré mieux orienté que le premier, avec un chiffre d'affaires en recul de 5,7% à périmètre et taux de change constants, contre une baisse de 9,7% au premier trimestre.

Pour l'ensemble du Groupe, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre s'établit à 965,8 M€, en recul de 12,8% à données publiées et de 7,7% à périmètre et taux de changes constants.

Le cumul de ces effets se traduit par un résultat opérationnel courant de 76,5 M€, en recul de 33,6%. Par branche d'activité, les évolutions sont contrastées :

- Plus exposée à l'impact dollar de transaction que le reste du groupe, la branche *Aircraft Systems* a par ailleurs subi, au cours du premier semestre, la brutale baisse des livraisons à l'aviation d'affaires et régionale. Son Résultat Opérationnel Courant ressort à 5,7 M€ contre 38,2 M€ au premier semestre 2008/2009.
- A l'inverse, la branche *Aerosafety & Technology* confirme la solidité de son positionnement.
- La branche *Cabin Interiors*, bien qu'affectée par la baisse significative des cadences d'Embraer, bénéficie de l'amélioration des conditions de marché sur le segment des Galleys et équipements de cabine ainsi que sur le segment des sièges pour avions commerciaux.

Solide génération de cash

Malgré le recul du résultat opérationnel courant, la capacité d'autofinancement du 1er semestre ressort à 69,0 M€ contre 89,3 M€ au premier semestre de l'exercice 2008/09, et grâce à une bonne maîtrise du BFR, le cash flow des opérations ressort à 107,2 M€ contre 8,1 M€.

L'endettement financier net s'établit à 646 M€ à fin février 2010, contre 654 M€ à fin août 2009 et 882 M€ à fin février 2009. Le ratio d'endettement financier net sur fonds propres ressort à 48% contre 52% en fin d'exercice 2008/09. Cette performance participe à la baisse des frais financiers.

CONFIRMATION DE SOLIDES PERSPECTIVES POST CRISE

Des premiers signes de reprise encourageants

Le secteur aéronautique civil montre dès aujourd'hui des signes de reprise encourageants :

- les données de trafic passagers et cargo, ainsi que les taux de remplissage sont en amélioration sensible,
- sur le segment des avions commerciaux, Airbus et Boeing ont chacun annoncé des hausses de cadences. Bien qu'encore limitées, ces hausses semblent annoncer un meilleur environnement commercial,
- le marché de l'après-vente s'oriente de nouveau en croissance.

Dans le même temps, les principaux programmes aéronautiques, auxquels Zodiac Aerospace participe, ont franchi des étapes importantes avec, au cours du premier semestre 2009/2010, les premiers vols réussis des prototypes de l'avion de transport militaire A400M, du nouvel hélicoptère EC175 d'Eurocopter et des avions commerciaux B787 et B747-8 de Boeing.

Le Boeing 787 Dreamliner, sera pour Zodiac Aerospace une importante source d'activité, avec une valeur d'équipements livrés par appareil (hors sièges) de 2,5 M\$. Le programme de certification de ce nouvel avion avance et Boeing reste confiant sur une entrée en service avant la fin de l'année 2010.

Compte tenu de cet environnement, Zodiac Aerospace confirme son objectif d'atteindre pour l'exercice 2009/2010 une rentabilité opérationnelle de 8% sur la base d'un cours moyen euro/dollar de 1,50 et avec une sensibilité de 1 point de ROC pour une variation de 10 cents de la parité euro/dollar. L'application de cette sensibilité, pour tenir compte de la parité change euro/dollar actuelle et de couvertures partielles sur la seconde partie de l'exercice, devrait donc se traduire par un taux de marge supérieur à 8%.

Des perspectives favorables en 2011

La bonne résistance de Zodiac Aerospace face à la plus grande crise qu'ait affronté le secteur aéronautique démontre la solidité de ses fondamentaux et sa capacité d'adaptation. Avec une structure de coûts en constante amélioration, une offre en après-vente renforcée et un faible niveau d'endettement, le Groupe est bien positionné pour profiter de la reprise du cycle aéronautique, et devrait bénéficier de la montée en puissance des nouveaux programmes d'avions commerciaux.

| | | |
|--------------------------------|--|--------------|
| Prochains rendez-vous : | Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre* | 15 juin 2010 |
|--------------------------------|--|--------------|

**Après Bourse*

CONTACT ZODIAC AEROSPACE

Pierre-Antony VASTRA

Tél : +33 (0)1 41 23 25 68

PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com

CONTACTS KEIMA COMMUNICATION

Emmanuel DOVERGNE

Tél : 01 56 43 44 63 / emmanuel.dovergne@keima.fr

Sibylle DESCAMPS (Presse)

Tél : 01 56 43 44 62 / sibylle.descamps@keima.fr

Annexes

| Chiffre d'affaires consolidé | | | | | | |
|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| En millions d'euros | 2009/2010 | | | 2008/2009 | | |
| | 1 ^{er} trimestre | 2 ^{ème} trimestre | 1 ^{er} semestre | 1 ^{er} trimestre | 2 ^{ème} trimestre | 1 ^{er} semestre |
| AeroSafety & Technology | 107,8 | 118,4 | 226,1 | 114,7 | 119,8 | 234,5 |
| Aircraft Systems | 111,0 | 108,3 | 219,3 | 141,5 | 154,1 | 295,6 |
| Cabin Interiors | 252,7 | 267,7 | 520,5 | 297,6 | 279,6 | 577,2 |
| Total Groupe | 471,5 | 494,3 | 965,8 | 553,9 | 553,5 | 1107,4 |
| €/§ | 1,48 | 1,42 | 1,45 | 1,35 | 1,32 | 1,33 |

| Chiffre d'affaires consolidé - Variation | | | | | | |
|---|--------------------|--------|---------------|-----------|--------|---------------|
| Variation <small>(2009/10 par rapport à 2008/09)</small> | A données publiées | | | organique | | |
| | T1 | T2 | S1 | T1 | T2 | S1 |
| AeroSafety & Technology | -6,1% | -1,2% | -3,6% | -3,0% | +2,0% | -0,4% |
| Aircraft Systems | -21,5% | -29,8% | -25,8% | -16,6% | -24,9% | -20,9% |
| Cabin Interiors | -15,1% | -4,2% | -9,8% | -9,0% | +1,3% | -4,1% |
| Total Groupe | -14,9% | -10,7% | -12,8% | -9,7% | -5,7% | -7,7% |

| Résultat Opérationnel Courant | | | |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009/2010 | 1 ^{er} semestre 2008/2009 | Variation |
| Branche Aerosafety & Technology | 19,1 | 21,3 | -10,1% |
| Branche Aircraft Systems | 5,7 | 38,2 | -85,2% |
| Branche Cabin Interiors | 52,0 | 55,8 | -6,7% |
| Zodiac Aerospace | -0,3 | -0,1 | |
| Total Groupe | 76,5 | 115,2 | -33,6% |

| Compte de résultat (simplifié) | | |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009/2010 | 1 ^{er} semestre 2008/2009 |
| Chiffre d'affaires | 965,8 | 1107,4 |
| Résultat opérationnel courant | 76,5 | 115,2 |
| Éléments opérationnels non courants | -2,3 | -4,9 |
| Résultat opérationnel | 74,2 | 110,3 |
| Résultat financier | -13,1 | -19,8 |
| Charge d'impôt | 16,9 | 28,4 |
| Résultat net | 44,2 | 62,1 |
| Résultat net – Part hors Groupe | 0,1 | 0,2 |
| Résultat net – Part du Groupe | 44,1 | 61,9 |

| Bilan simplifié | | | | | | | | |
|---------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|---------------|----------------|---------------|--|
| En millions d'euros | 28/2/10 | 31/08/09 | 28/02/09 | | 28/2/10 | 31/08/09 | 28/02/09 | |
| Actifs non courants | 1499,9 | 1 452,9 | 1527,0 | Situation Nette | 1353,7 | 1 308,0 | 1316,1 | |
| Actif circulant | 971,1 | 1 006,5 | 1182,8 | Prov. & impôts différés | 125,8 | 129,6 | 135,2 | |
| Disponibilités | 83,1 | 101,9 | 61,6 | Dettes financières | 729,6 | 756,4 | 943,8 | |
| | | | | Passif circulant | 345,0 | 367,3 | 376,3 | |
| Total | 2554,1 | 2 561,3 | 2771,4 | Total | 2554,1 | 2 561,3 | 2771,4 | |

| Tableau de flux de trésorerie simplifié | | |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009/2010 | 1 ^{er} semestre 2008/2009 |
| OPERATIONS D'EXPLOITATION | | |
| Capacité d'autofinancement | 69,0 | 89,3 |
| Variation de BFR | 38,2 | -81,2 |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 107,2 | 8,1 |
| OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS | | |
| Acquisition/cession d'immobilisations incorporelles | -16,0 | -14,4 |
| Acquisition/cession d'immobilisations corporelles et autres | -25,6 | -32,9 |
| Acquisition/cession d'entités nettes de la trésorerie acquise | -7,9 | -20,1 |
| Flux de trésorerie liés aux investissements | -49,5 | -67,4 |
| OPERATIONS DE FINANCEMENT | | |
| Variation des dettes financières | -21,8 | 142,1 |
| Actions propres | -3,5 | -12,0 |
| Autres | 2,5 | 1,5 |
| Dividendes | -52,9 | -52,7 |
| Flux de trésorerie liés au financement | -75,7 | 78,9 |
| Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture | 5,1 | 4,4 |
| Variation de la trésorerie | -12,9 | 24,0 |

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels sont en cours. Le rapport sur l'information semestrielle sera émis après l'achèvement des travaux de revue des annexes aux comptes semestriels.