

Résultats annuels 2010/2011

ZODIAC
AEROSPACE 



 MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC
AEROSPACE 

Faits marquants de l'exercice

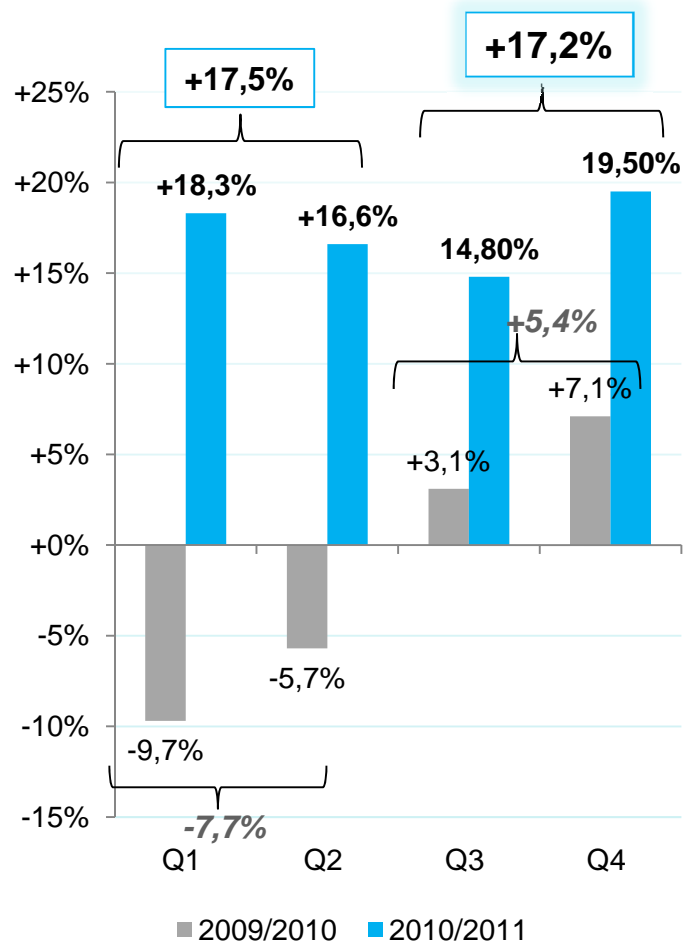
Un excellent exercice 2010/2011

- Des bons résultats, supérieurs aux attentes
- Poursuite de la stratégie de croissance externe



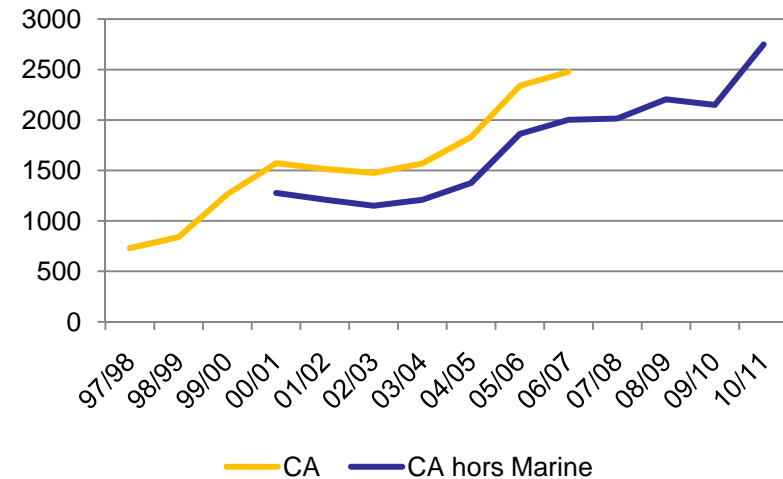
Une excellente année

Croissance organique des revenus trimestriels



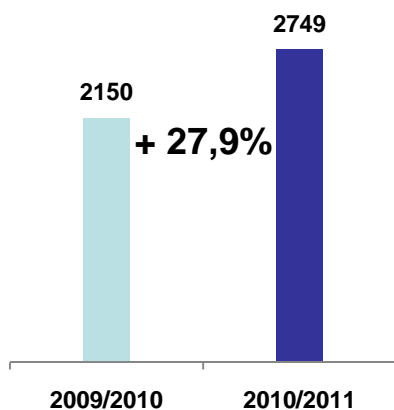
■ Forte augmentation du chiffre d'affaires

- +27,9% à 2749,5 M€
 - La prévision initiale était de l'ordre de +15%
- +17,3% en périmètre constant
- +11,1% contribution des acquisitions (Sell sur 11 mois, Cantwell Cullen, Quinson)
- -0,5% impact du taux de change

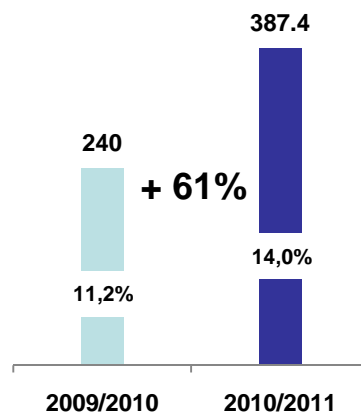


Une excellente année

Chiffre d'affaires

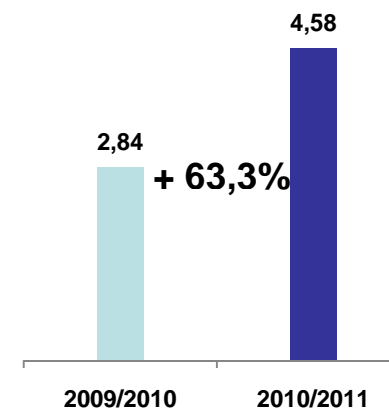


ROC*



* Avant IFRS3

BPA*



* Avant IFRS3

Dette nette/EBITDA

1,3 vs. 1,7
10/11 09/10

BFR / CA

29,3% vs. 32,7%
10/11 09/10

Succès de l'année 2010/2011

- **Certification et entrée en service du B787**
 - Les livraisons ont commencé
 - Zodiac Aerospace fournit tous les sièges des avions d'ANA

- **Sélectionné pour les galleys de l'Airbus 320**
 - Zodiac Aerospace Driessen devient l'unique fournisseur
 - Zodiac conserve une importante part de marché sur les galleys du Boeing 737 (70-80%)
 - Avec Driessen et Sell (WB galleys), Zodiac Aerospace est leader des galleys et des équipements de galleys

- **Sièges: la gamme la plus moderne du marché**
 - Introduction du siège Dragonfly, certifié le siège passager le plus léger du marché 7,5 kg / pax
 - Complète la gamme actuelle de sièges B/C et E/C

- **Zodiac Aerospace est le seul fournisseur d'intérieurs de cabine intégrés**
 - Cseries, CRJ1000, MC21, ERJ, MRJ, 737 retrofit,

Poursuite de la stratégie de croissance externe

■ Consolidation de Sell sur 11 mois en 2010/2011

- Annoncé en juillet 2010, closing fin septembre 2010
- Spécialiste des galleys pour gros porteurs et inserts de galleys

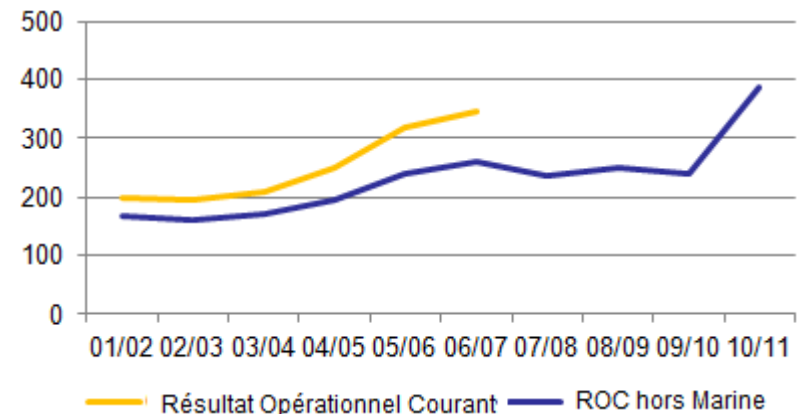
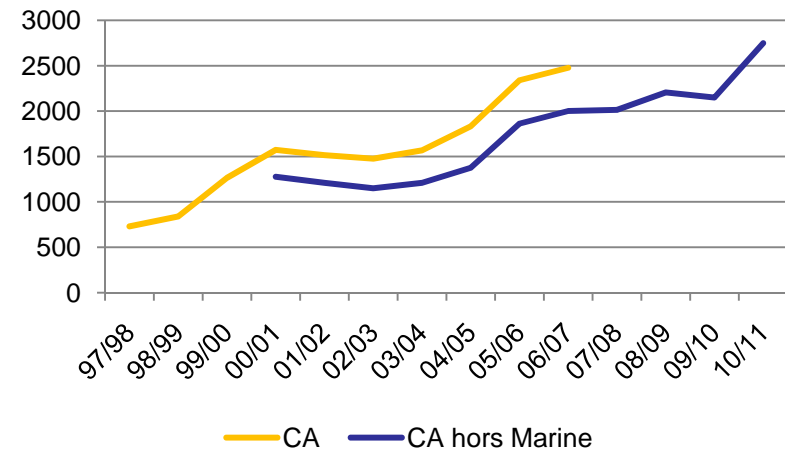
■ Acquisition de Heath Tecna qui complète la position du Groupe dans le retrofit de la cabine

- Annoncé en juin 2011, closing en septembre 2011
- Basé à Bellingham, WA, USA. 600 salariés, 78 M\$ de chiffre d'affaires en 2010
- Une forte complémentarité avec l'offre de Zodiac Aerospace
 - Heath Tecna est leader mondial du design, de la fabrication et de la certification de produits d'intérieur de haute technologie et des solutions de retrofit pour les cabines passager de l'aéronautique commerciale
 - Cette acquisition complétera les compétences de Zodiac Aerospace dans le domaine de la cabine, en particulier sur le marché du retrofit



Flexibilité et résistance

- Le chiffre d'affaires et le ROC dépassent le niveau atteint par le Groupe avant la cession de Zodiac Marine en 2007
- Une structure financière solide
 - Net debt / ebitda = 1,3 vs. 1,7 fin aout 2010 pour un covenant bancaire de 3,5
 - Gearing: 0,38 vs 1,35 en aout 2007
- BFR/CA (trade) en amélioration
 - 29.3% vs. 32.7%
- Une capacité de croissance externe renforcée
 - Augmentation de la facilité de crédit



Politique de changes

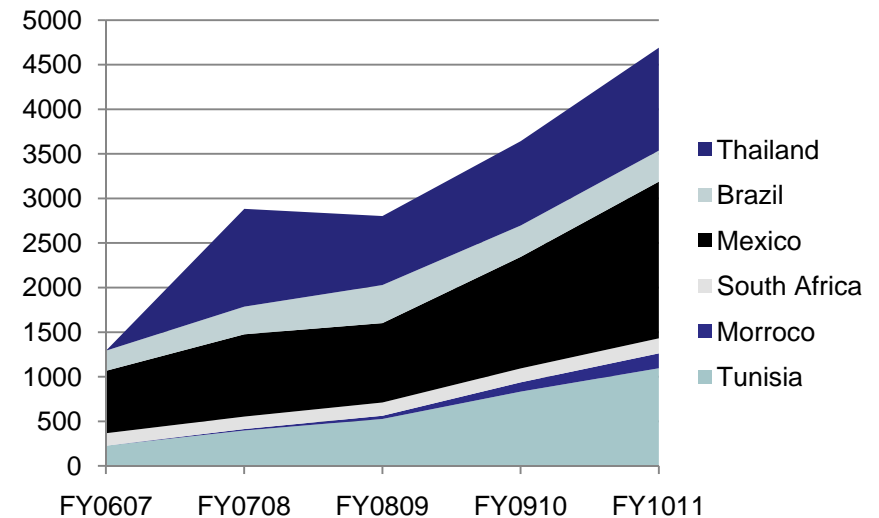
- **Des positions opportunistes concernant la couverture financière**

- 2010/11 couvert à 2/3 à 1,28€/€
- Le taux de transaction annuel est de 1,35€/€
- Pour 2011/12, 60% de l'exposition nette de transaction budgétée est couverte à 1,345€/€

- **A long terme, la seule solution est la couverture industrielle**

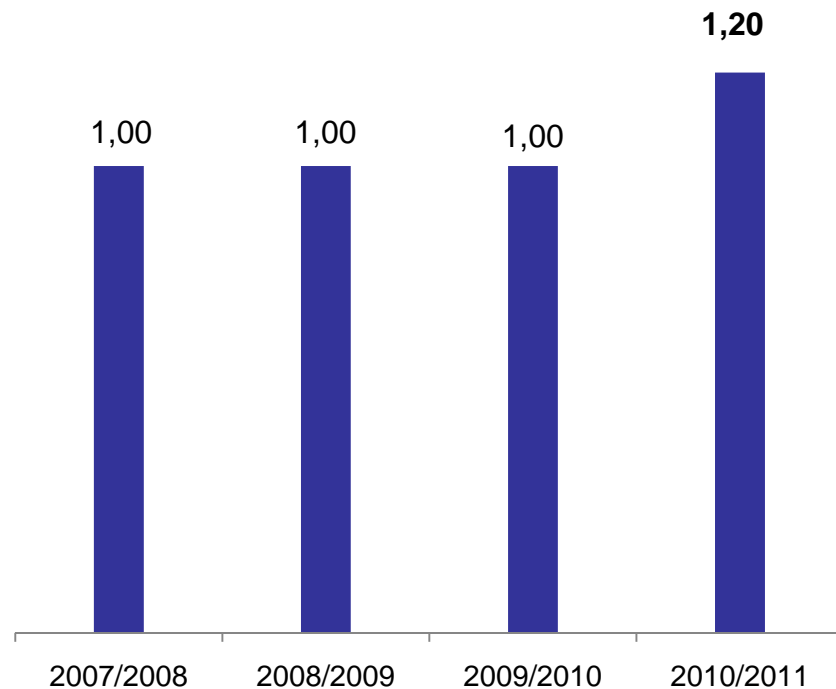
- Meilleur rapport entre le CA et les coûts en dollars
- Développer nos capacités dans les pays à coûts compétitifs => améliorer la compétitivité
- Un processus mis en œuvre au travers de croissances externes et lors deancements de nouveaux programmes

Evolution des effectifs dans les pays à coûts compétitifs



Dividende

En € par action



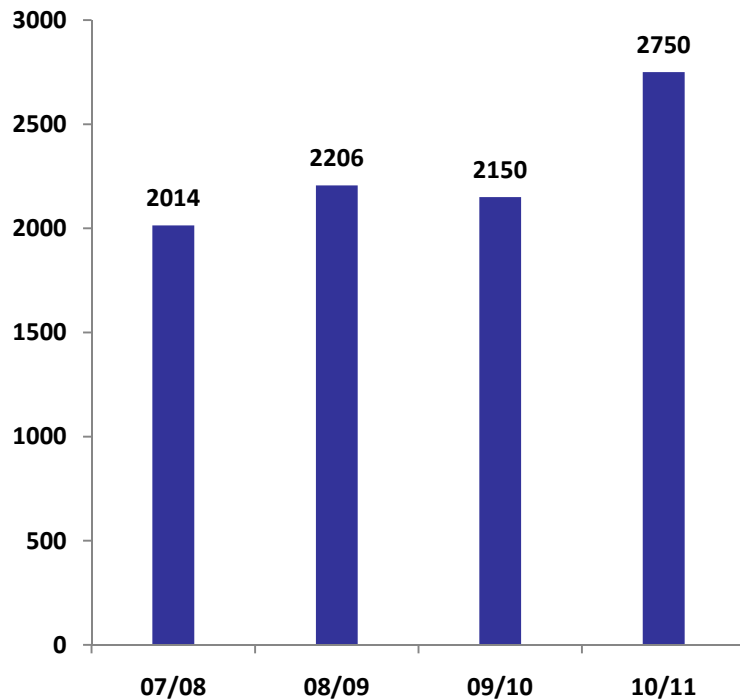
- **Le conseil de surveillance proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 10 janvier 2012 la distribution d'un dividende de 1,20 € par action**

Performances financières 2010/2011



Forte augmentation du chiffre d'affaires

En millions d'€



€/\$ (conversion)	1,50	1,35	1,37	1,39
€/\$ (transaction)	1,51	1,30	1,37	1,35

■ Forte augmentation du chiffre d'affaires

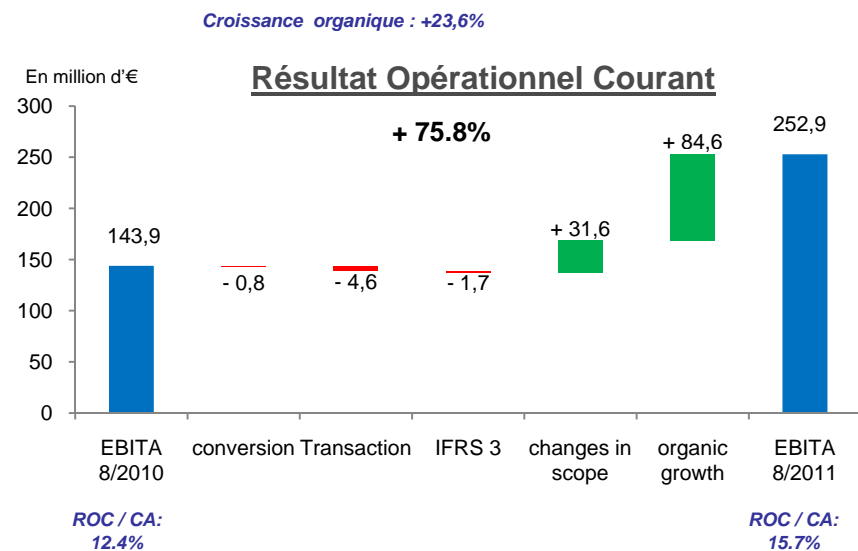
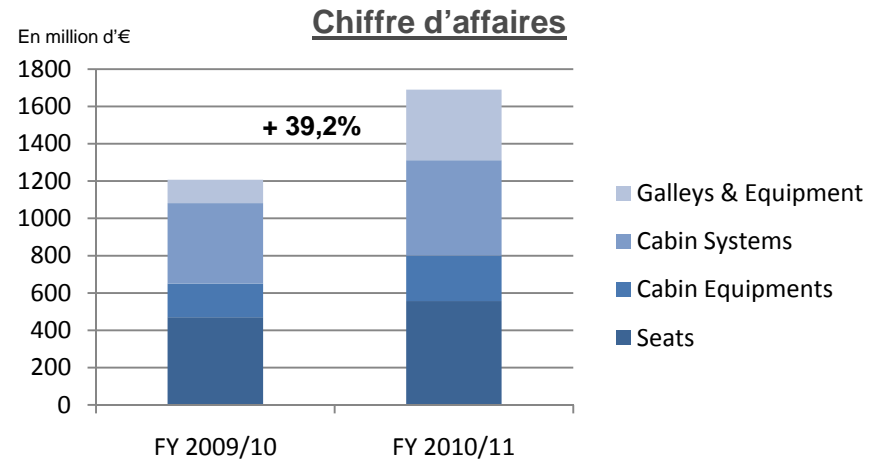
- +27,9% à €2.749,5m
L'objectif initial était de l'ordre de 15%
- +17,3% à périmètre constant
- +11,1% proviennent des croissances externes (Sell sur 11 mois. Cantwell Cullen, Quinson)
- -0,5% d'effet de changes

Cabin Interiors

Faits marquants

- **Forte progression du chiffre d'affaires**
 - +39,2% de croissance du CA
 - +23,6% de croissance organique
 - +16,6pt de croissance externe (Sell sur 11 mois)
 - Générée par l'augmentation des Cabin Systems, Galleys & Equipment, et une bonne fin d'année pour les Sièges

- **Forte progression du ROC**
 - +75,8% à 252,9€
 - +58,8% à périmètre constant



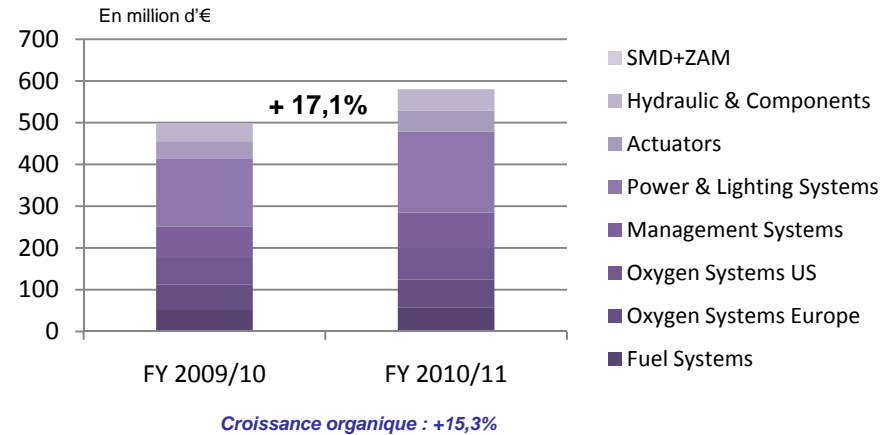
Aircraft Systems

Faits marquants

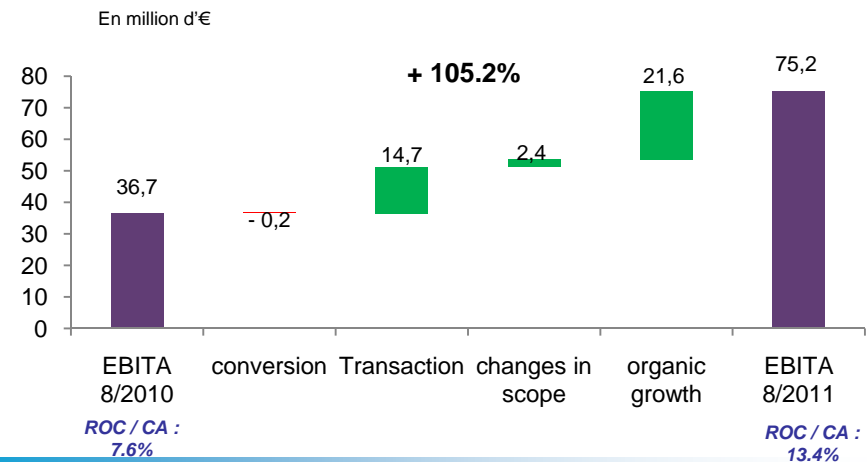
- **Le redressement est confirmé**
 - +17,1% de croissance des ventes
 - +15,3% de croissance organique
 - Reprise des livraisons aux constructeurs d'avions d'affaires et montée en cadence des programmes commerciaux

- **ROC: +105,2%**
 - Provenant de la croissance de l'activité combinée à un effet de changes favorable et la consolidation en année pleine de Quinson (3 mois en 2009/2010)

Chiffre d'affaires



Résultat Opérationnel Courant



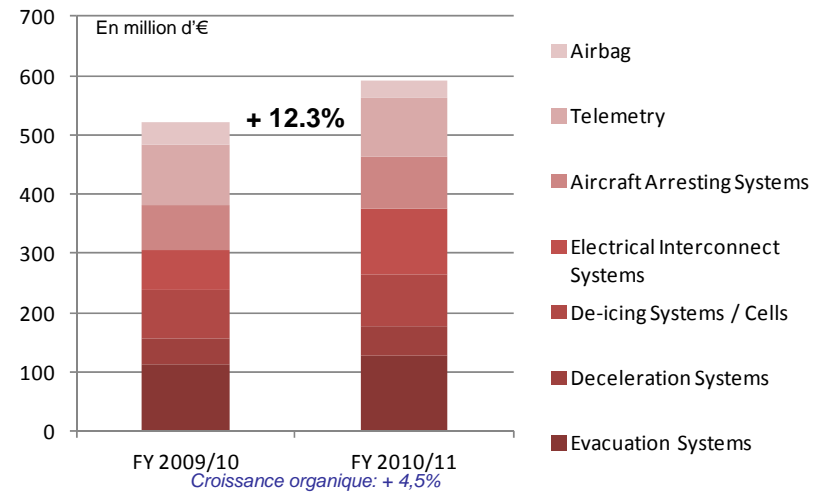
Aerosafety & Technology

Faits marquants

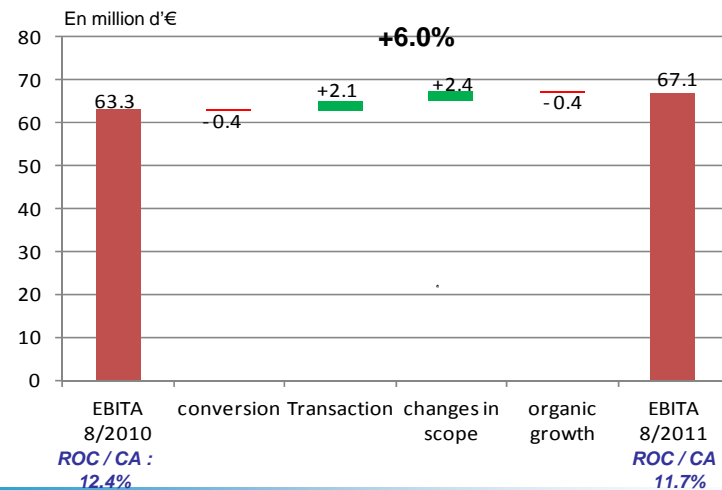
- **+12,3% de croissance des ventes**
 - +4,5% à périmètre constant
 - Bonne année pour Evacuation Systems, Interconnect Systems, Emergency Arresting Systems et Deceleration
 - Ralentissement des commandes militaires for Technology et retards dans les activités Elastomères
 - +15.3% hors Airbags

- **ROC: +6%**

Chiffre d'affaires

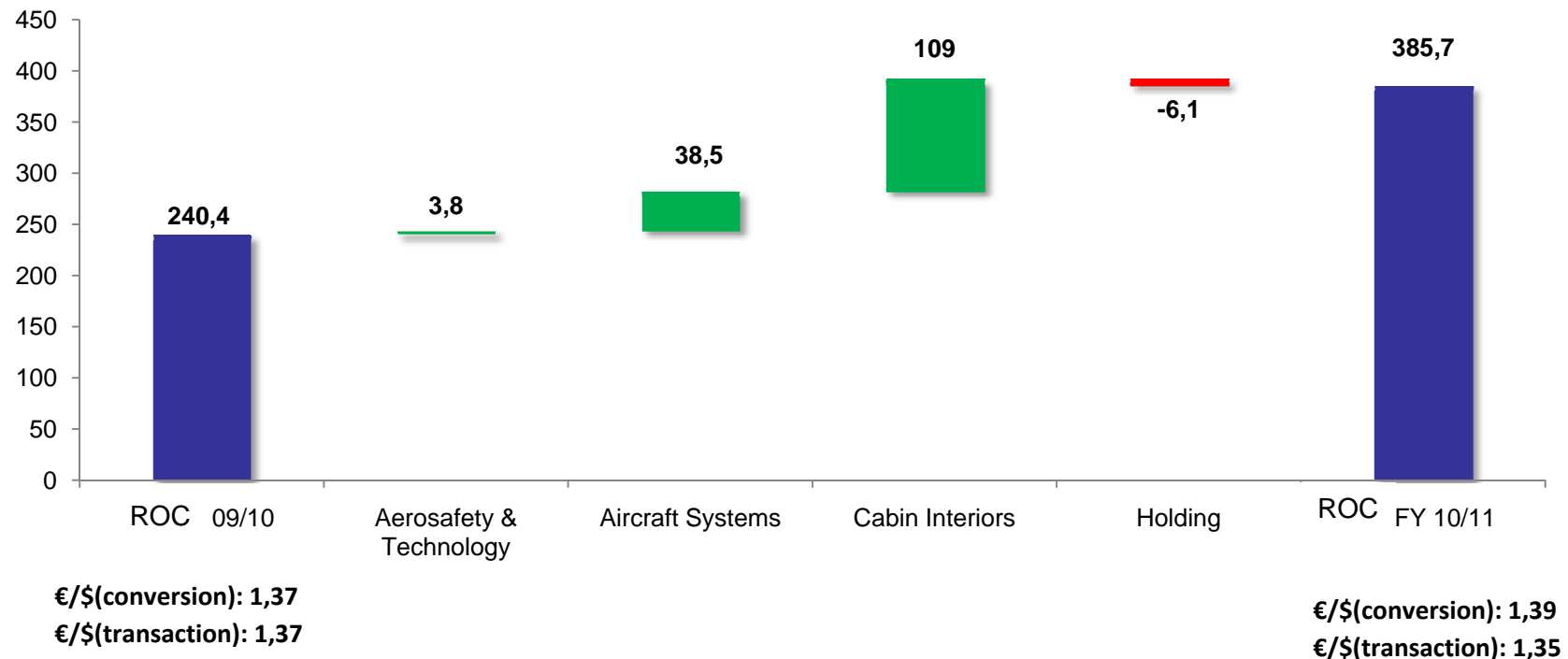


Résultat Opérationnel Courant



Forte croissance des branches Cabin et Aircraft Systems

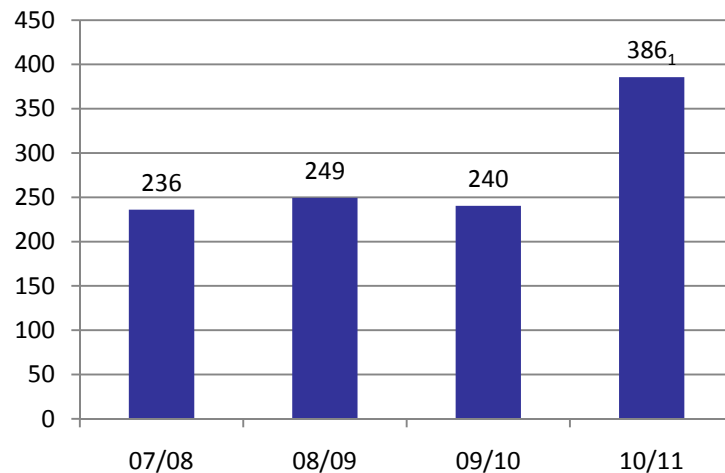
En millions d'€



Forte augmentation du Résultat Opérationnel Courant (ROC)...

ROC/CA	11,7%	11,3%	11,2%	14,0%
--------	-------	-------	-------	-------

En millions d'€



€/\$ (conversion)	1,50	1,35	1,37	1,39
€/\$ (transaction)	1,51	1,30	1,37	1,35

¹ dont 1,7M€ d'impact IFRS3

■ Forte augmentation du ROC

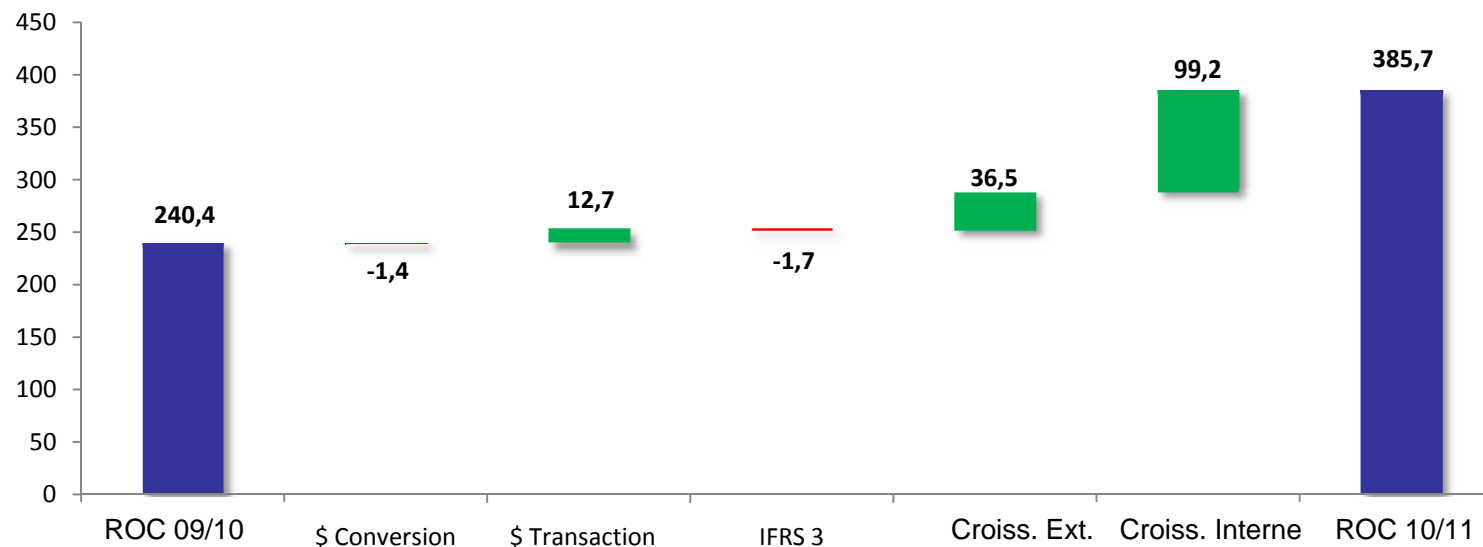
- +60,4% à 385,7 dont 1,7M€ d'impact IFRS3
- Hors IFRS3, progression de +61,1% à 387,4M€
- +41,2% à périmètre et taux de change constants

■ ROC/CA : 14%

- contre 11,2% en 2009/2010
- Au-delà de la prévision initiale de 12 à 13%

...alimentée par des changes favorables, les acquisitions et la croissance interne

En millions d'€



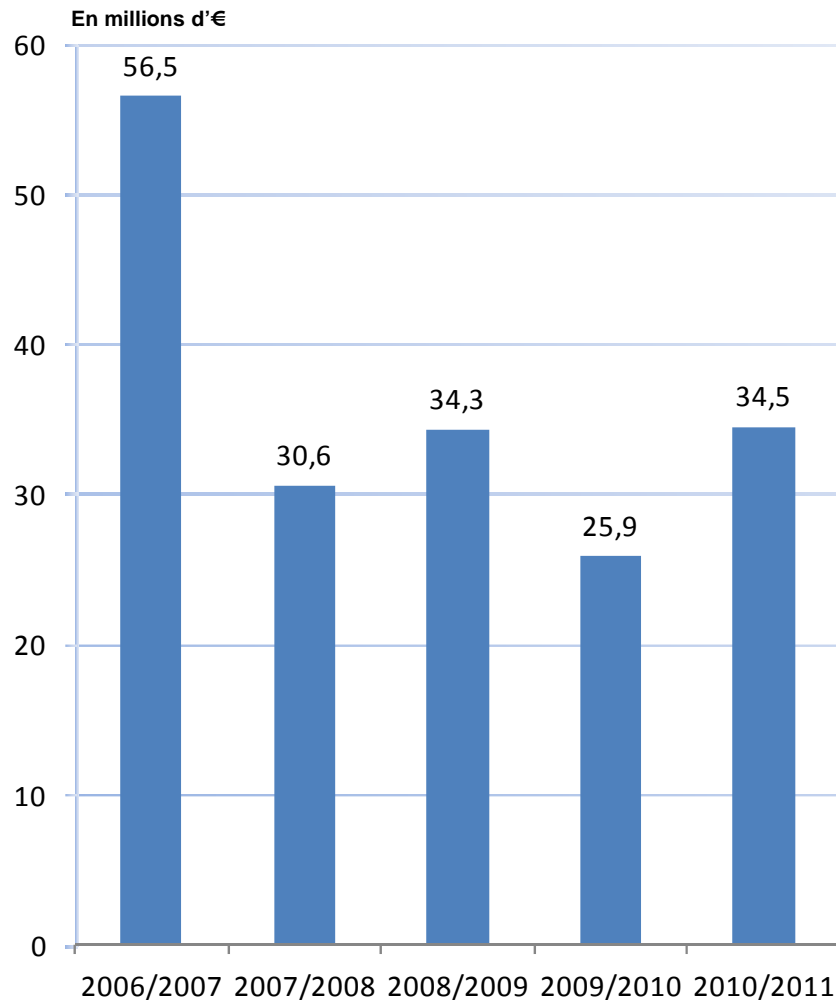
€/\$(conversion): 1,37

€/\$(transaction): 1,37

€/\$(conversion): 1,39

€/\$(transaction): 1,35

Augmentation mesurée des frais financiers



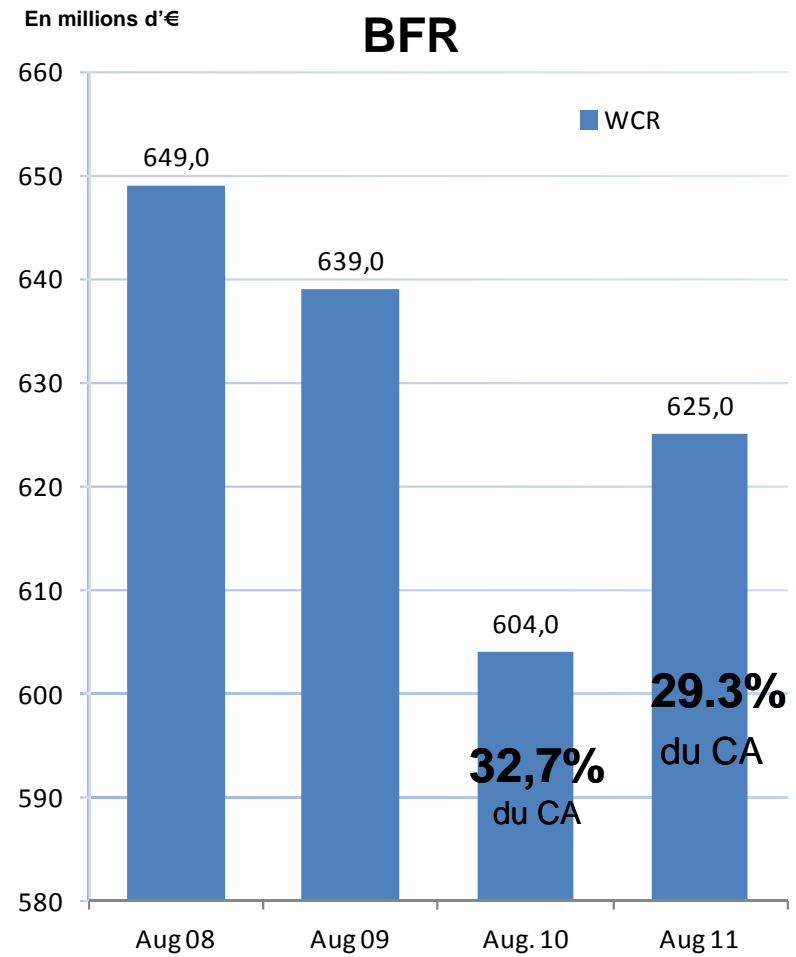
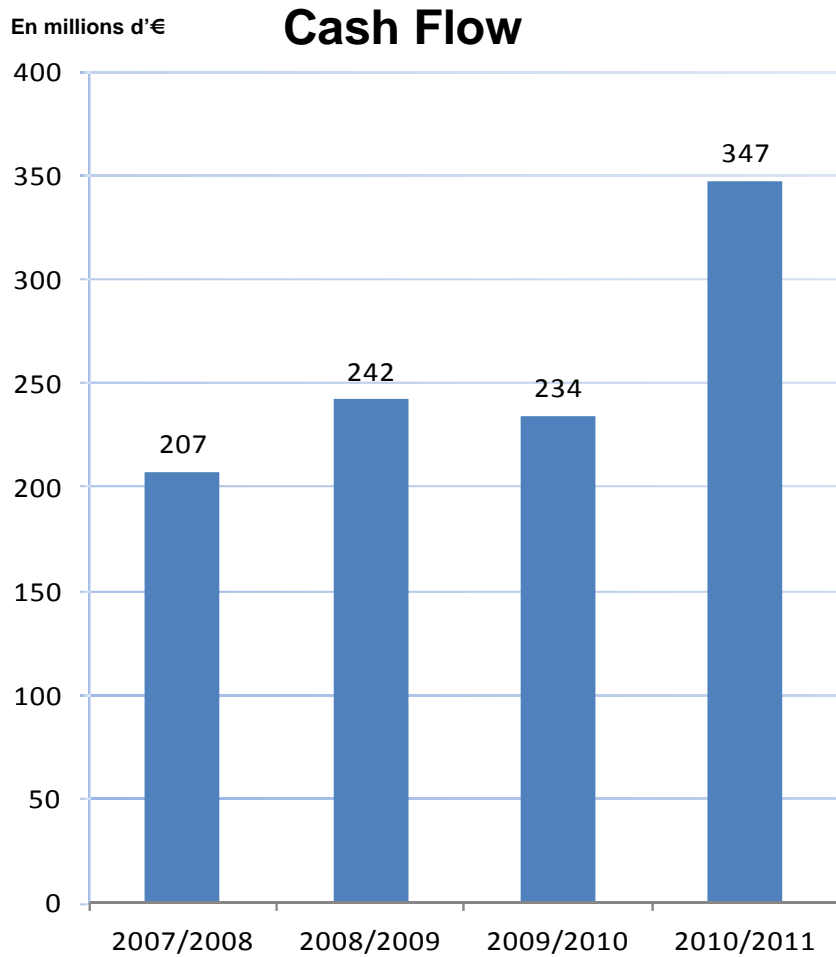
■ Augmentation des frais financiers

- Dû à la renégociation du Club deal en aout 2011
- Impact de l'acquisition de Sell fin septembre 2010 pour 213M€

■ Éléments non-courants

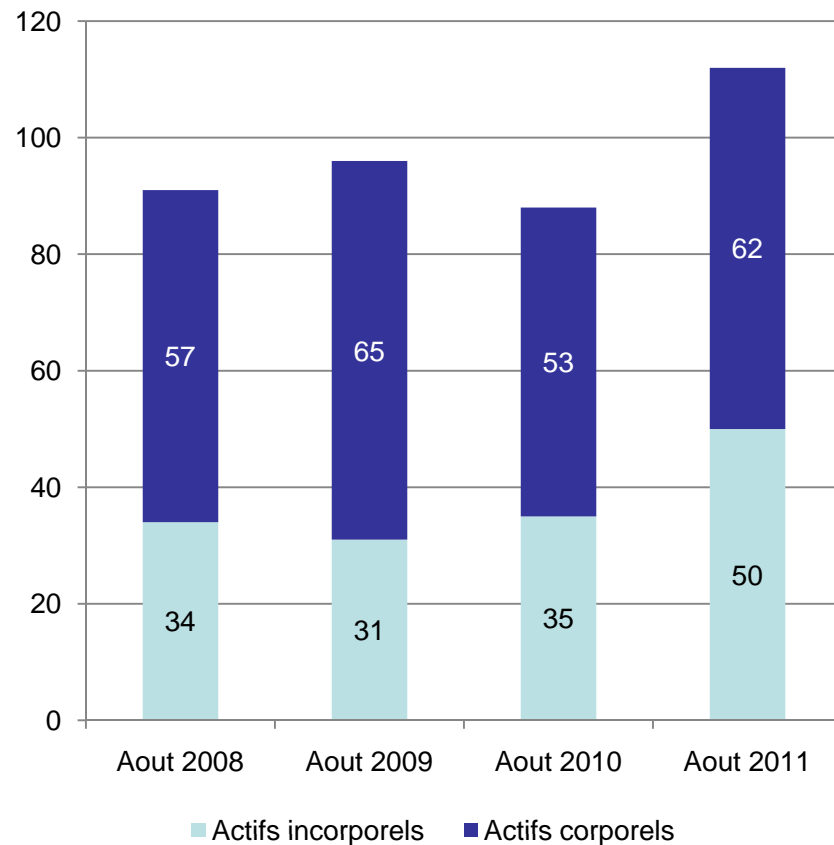
- 17,2M€ contre 9,1M€
 - 5,7M€ d'amortissement d'actifs incorporels (IFRS3)
 - 3,1M€ de couts d'acquisition (IFRS3)
 - 5,8M€ de restructurations

Cash flow et BFR



Augmentation des Capex liée aux investissements dans de nouveaux programmes

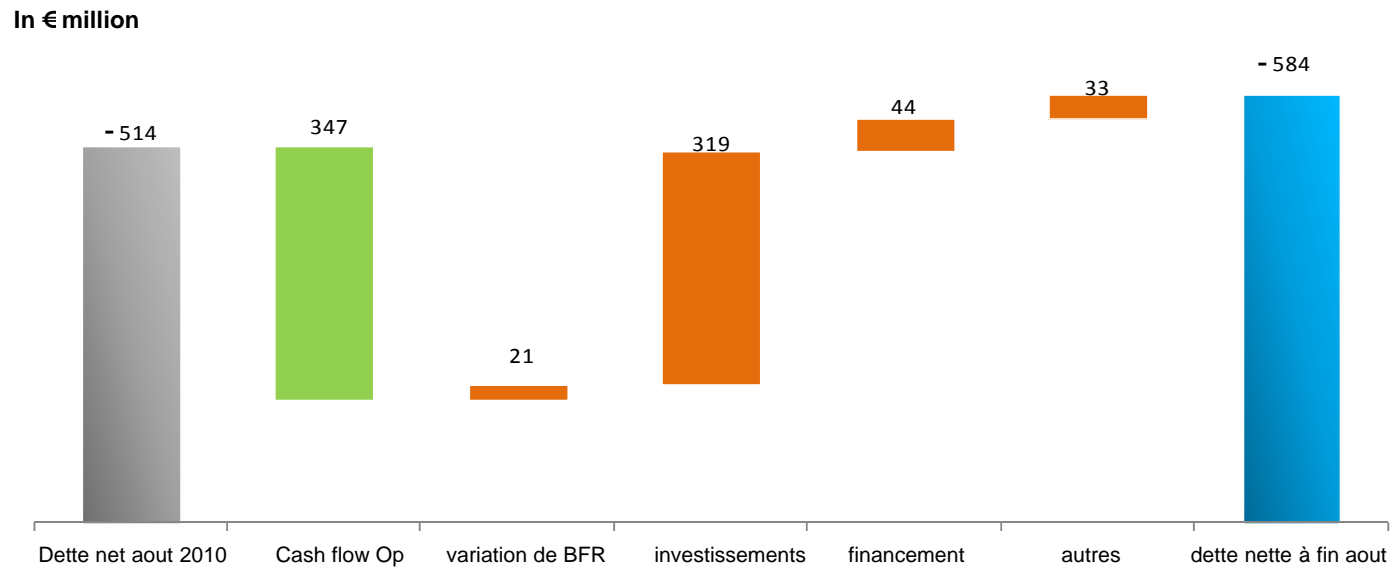
En millions d'€



■ Actifs incorporels

- 43,7M€ de frais de développement capitalisés

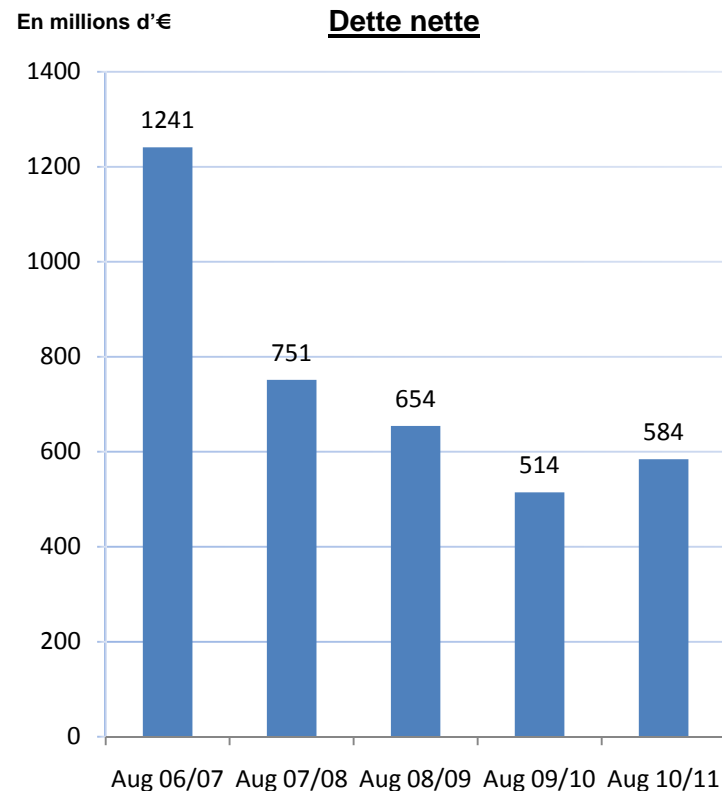
Augmentation limitée de la dette nette



Cash flow: net income + Amortization & provisions + capital gains and losses + differed tax & subventions + stock options
See Cash Flow statement in appendices for further details

Encore un potentiel significatif de croissance externe

Gearing ⁽¹⁾	1,35	0,67	0,52	0,34	0,38
------------------------	------	------	------	------	------



- **Grace à la forte progression des résultats et à l'optimisation du BFR**
- **Progression de la dette nette limitée : +13,5%**
- **Malgré le paiement de 212M€ pour l'acquisition de Sell**

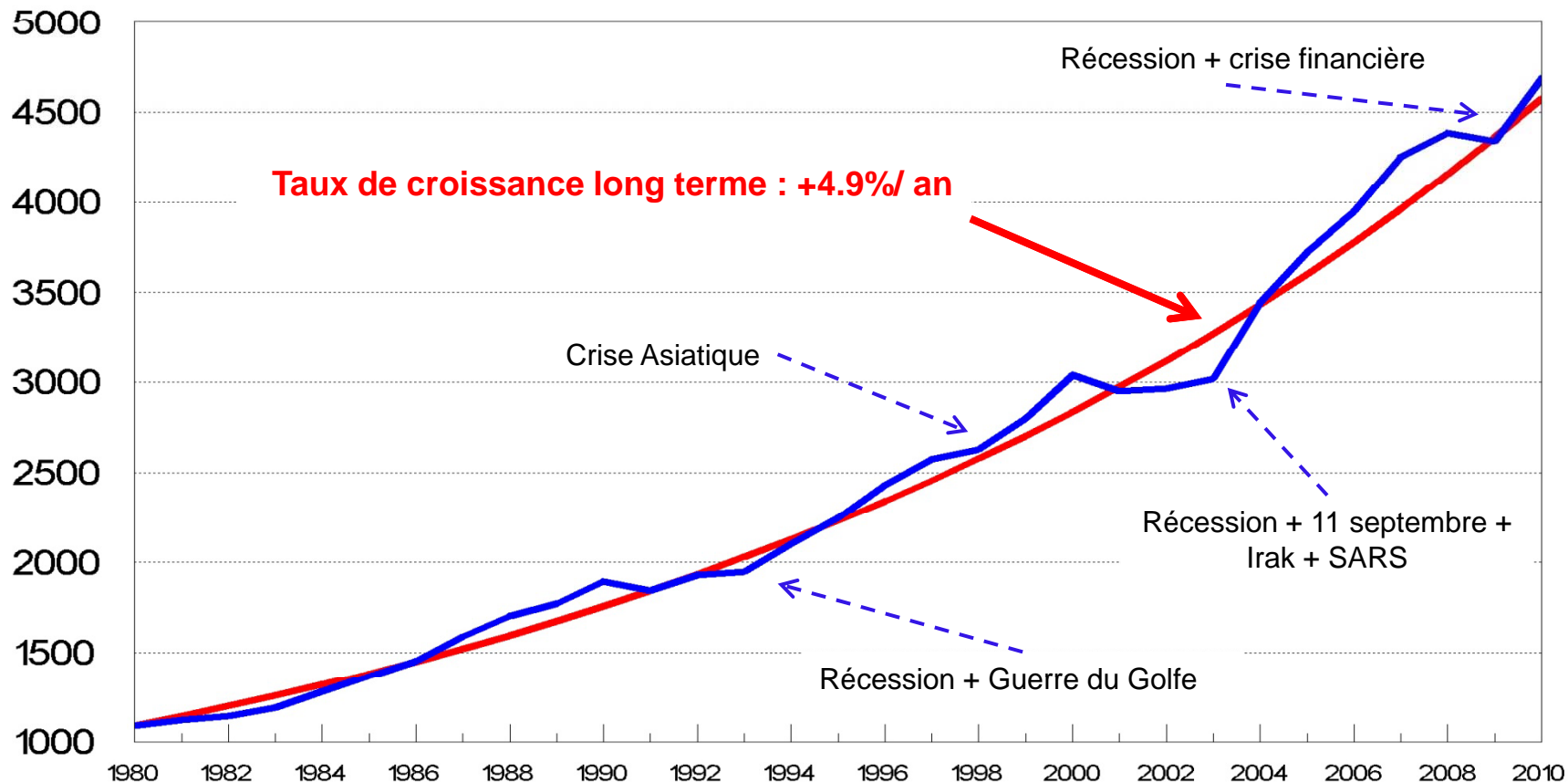
(1) Dette financière nette / action après dividende

Strategie et perspectives



A long terme, le trafic passagers croît en moyenne de 4,9% par an

Trafic passagers
En Md RPK



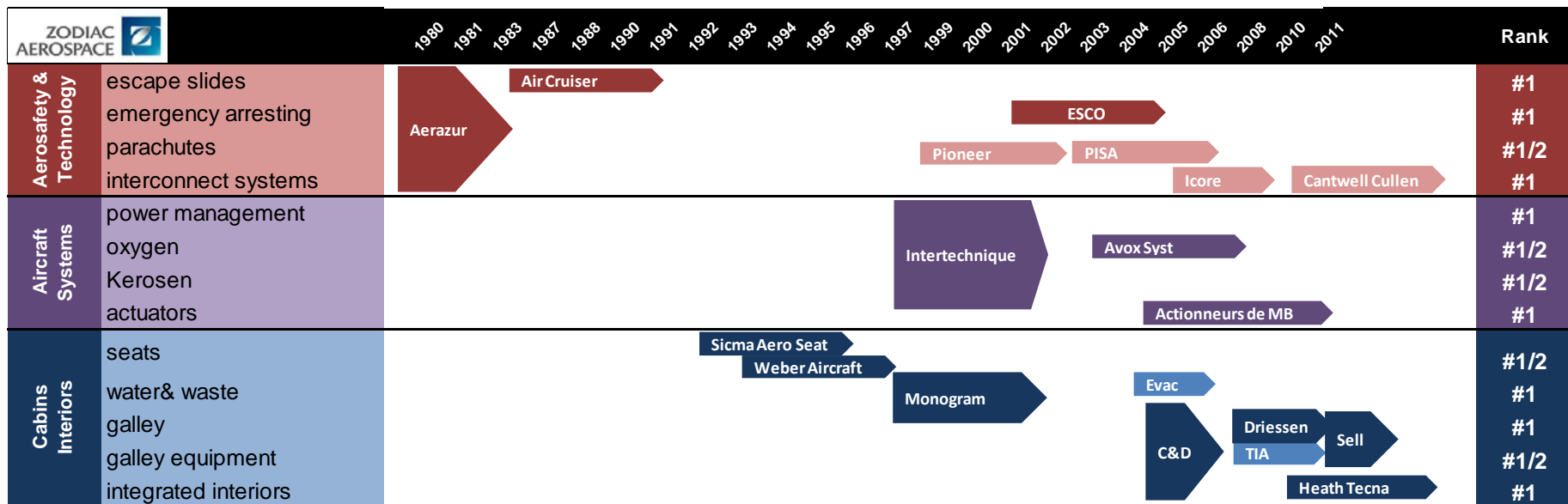
© Copyright ID AERO 2011 - Tous droits réservés - Reproduction interdite sans autorisation

Zodiac Aerospace est bien positionné pour bénéficier de la croissance à long terme du trafic

- **En combinant croissance externe et interne, Zodiac Aerospace a bâti des positions de leader mondial sur des marchés de niche**
- **Aujourd'hui, le Groupe propose une gamme complète d'équipements et systèmes aéronautiques**
- **Le Groupe est présent sur tous les nouveaux programmes avec une valeur de shipset en progression par rapport aux anciens**
- **Zodiac Aerospace est le fournisseur d'intérieurs de cabine intégrés pour les nouveaux programmes**
- **Un mix-clients équilibré**

En combinant croissance externe et interne, Zodiac Aerospace a bâti des positions de leader mondial sur des marchés de niche

- Les principales acquisitions de Zodiac Aerospace dans l'aéronautique



- Et aussi : Heim, Enertec, Simula, Superflexit, Plastiremo, Amfuel, Quinson, Swan, Adder...
- Cession de l'activité Marine en 2007

Aujourd'hui, le Groupe propose une gamme complète d'équipements et systèmes aéronautiques

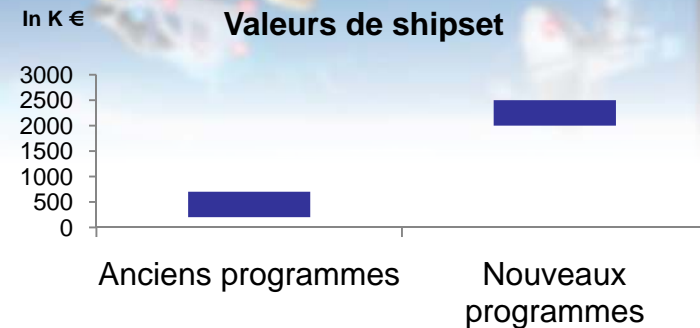
CABIN INTERIORS
A COMPREHENSIVE PRODUCT RANGE FOR COHERENT CABIN EQUIPMENT, INCLUDING SUPPLY OF "TURNKEY" INTERIORS.
Seats:
1 Passenger seats First and Business class.
2 Passenger seats Economy class.
3 Pilot seats, crew seats.
SIT – Seat Integrated Technology:
4 FE (In-Flight Entertainment).
Cabin Integral Interiors:
5 Walls, doors.
6 Luggage bins.
7 Side walls.
8 Noise insulation.
9 Crew rest area.
10 PSU (Passenger Servicing Units).
11 Air Conditioning.
12 Cabin lighting, Emergency lighting.
13 Video Control Center, Passenger communication Systems.
14 Smoke Detection and Fire Suppression.
Galley & Equipment:
15 Galleys, Galley inserts.
16 Trays.
17 Cargo Containers and equipments.
Cabin Systems & Equipment and Cabin Control:
18 Water and Waste Systems.
19 Lavatories.
20 Trash compactor.

AIRCRAFT SYSTEMS
HI-TECH EQUIPMENT AND SYSTEMS TO SUPPORT ESSENTIAL AIRCRAFT FUNCTIONS.
Electrical Power System:
20 Power management and distribution systems.
Cockpit & Lighting Systems:
21 Cockpit and displays.
22 External lights.
23 Windshield Wipers.
Fuel & Inerting Systems:
24 Fuel Gauging systems.
25 Inerting systems, pumps, valves.
Air-to-Air refueling systems.
Seeding & Systems Management:
26 On board computers.
Oxygen Systems:
27 Regulator, PSU, COGS (Ceramic Oxygen Generation System), Masks.
Hydraulics & Control:
28 Servo-locks, Actuators.
Actuation Systems:
29 Electrical Motors, Servo-Actuators, Sensors.
Coupling & Equipment for Fluid Management:
30 Couplings, valves.

AEROSAFETY & TECHNOLOGY
COMPLETE SYSTEMS FOR PROTECTION, RESCUE, TELEMETRY AND TELECOMMUNICATIONS.
Emergency Evacuation Systems:
31 Escape slides.
32 Life jackets, life rafts.
33 Helicopter emergency floatation.
34 Escape rope.
Interconnect Systems:
35 Electrical components, backhaul, splines, conduits.
36 Electrical harnesses.
Emergency Arresting Systems:
Arresting gears and nets, EMAS (Engineered Material Arresting System).
Electronic Technologies & Systems:
37 Tanks.
38 De-icing systems.
Parachute & Protection Systems:
39 Parachutes, Heavy Cargo Parachutes.
Ejection seat equipments.
Anti-G protective suits.
Telemetry:
40 Ground and Airborne Telemetry.
41 On-board Telemetry.
42 Mission Computer.
Airbags – Airbags cushion for automotive.

ZODIAC SERVICES
BECAUSE TECHNICAL AND AFTER-SALES SERVICES ARE A STRATEGIC ISSUE FOR THE AERONAUTICS INDUSTRY.
Zodiac Services was founded to provide airline companies with the best performance in terms of aircraft components, availability and operational support.
Zodiac Services therefore offers tailored solutions and high-quality service:
• **Comprehensive range of services:** Zodiac Services offers a wide range of after-sales services including spare parts, maintenance solutions, audits and technical training.
• **Heightened responsiveness and greater flexibility:** Zodiac Services provides a global network of repair and spare-parts distribution services, working closely with airline companies to ensure that delivery and maintenance services are genuinely responsive.
www.services.zodiacaerospace.com

- Une valeur de shipset en progression sur les nouveaux programmes par rapport aux anciens



A bord de tous les nouveaux programmes pour les intérieurs de cabine

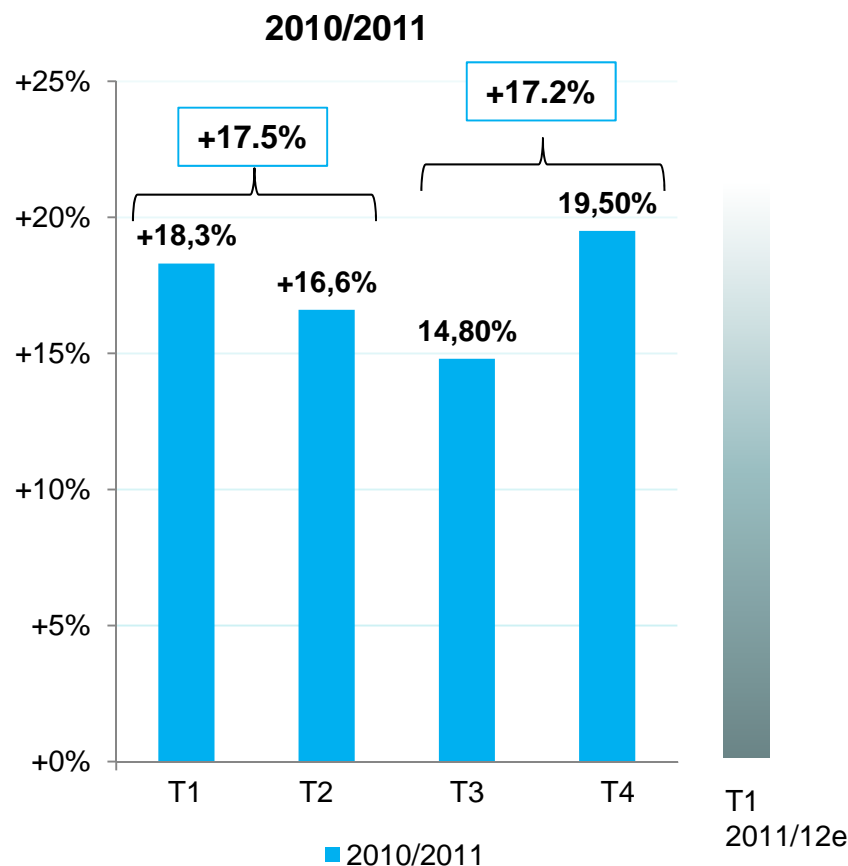


- Des compétences uniques pour l'intégration des intérieurs de cabine



Le début de l'exercice 2011/2012 s'inscrit dans la continuité de 2010/11

Croissance organique trimestrielle du chiffre d'affaires

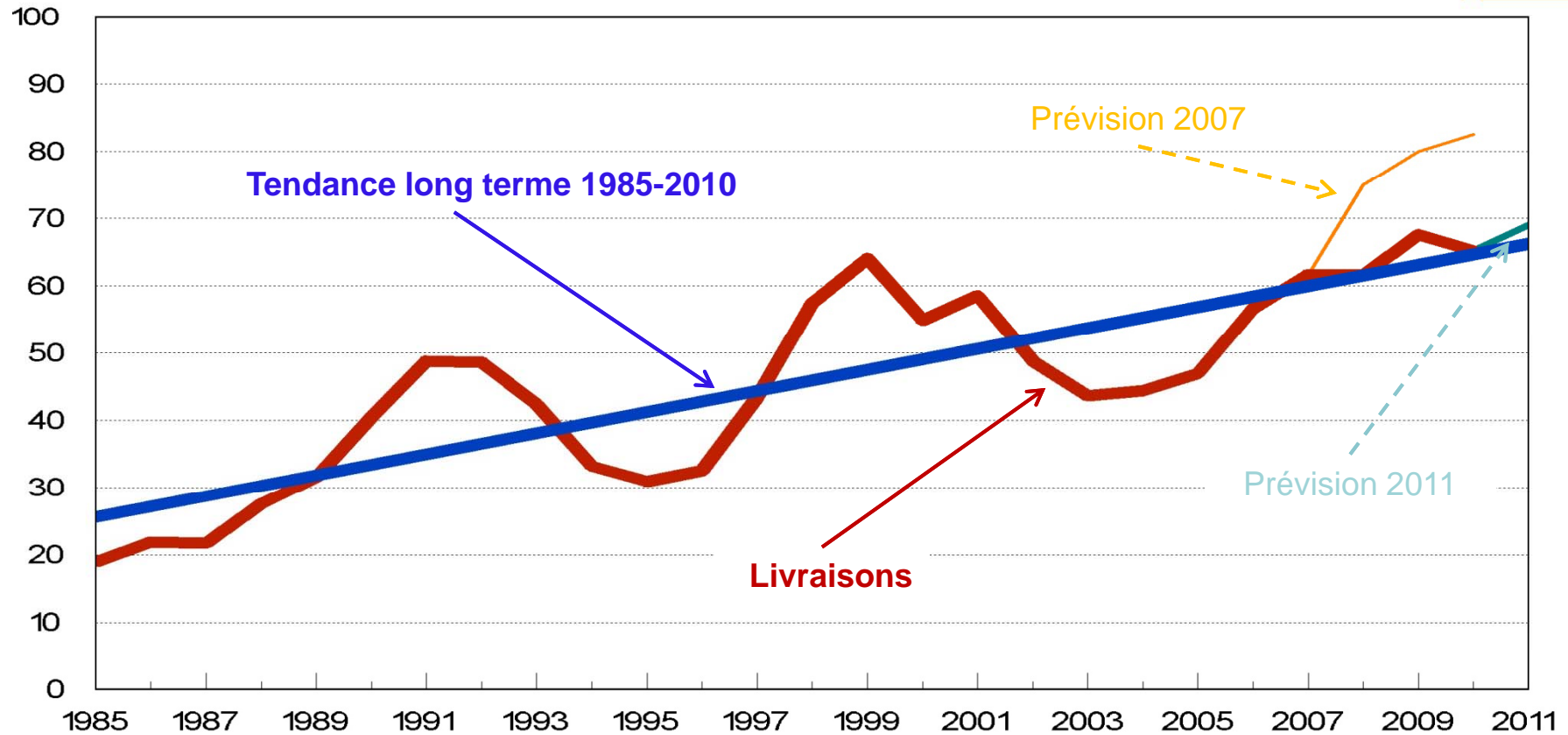


- Un bon début de l'exercice 2011/2012
- Sur la base de l'activité du début d'année, le Groupe anticipe une croissance organique de l'ordre de +20% au T1 2011/2012
- Zodiac Aerospace supportera l'augmentation des cadences chez les avionneurs

Une croissance des livraisons

Livraisons

en milliers de tonnes OEW



Source: ID Aero 2011

Augmentation des cadences de productions des avions commerciaux

■ Avions commerciaux : augmentation des cadences

■ Airbus

- A320 : vers 42 appareils par mois d'ici à fin 2012
- Augmentation des cadences des long-courriers (A330, A380)

■ Boeing

- B737 monte à 38 avions par mois
- Le B777 revient à 7 appareils par mois mi-2012
- Les livraisons du B787 montent en cadence

■ Avions régionaux

- Production stable chez Embraer

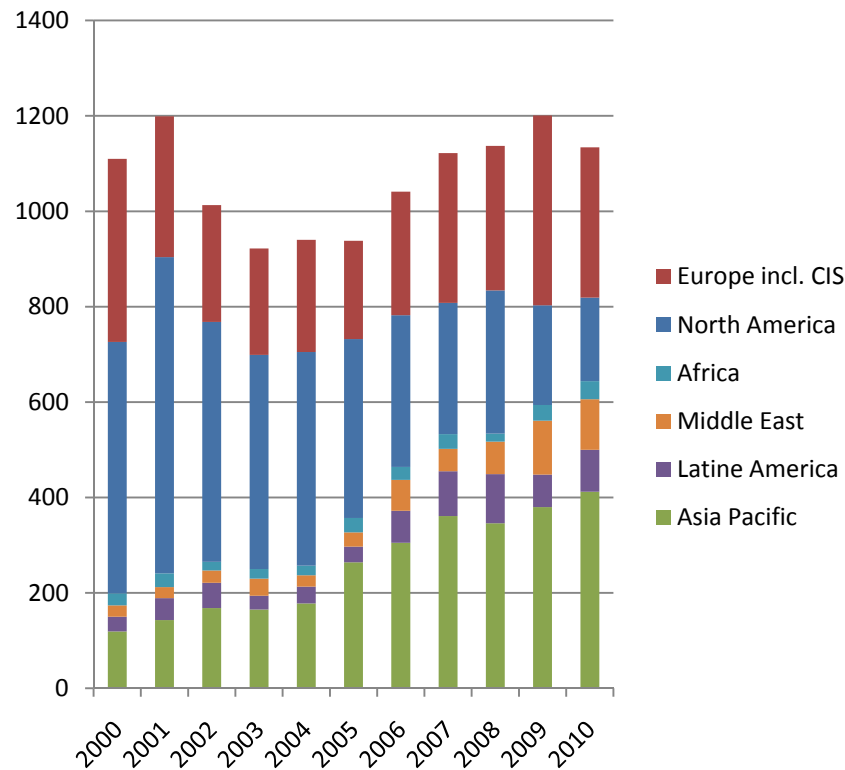
■ Aviation d'affaires

- La production des grands avions d'affaires est stable...
- ... mais les stocks de composants chez les constructeurs sont à un niveau bas

Les pays émergents tirent la croissance

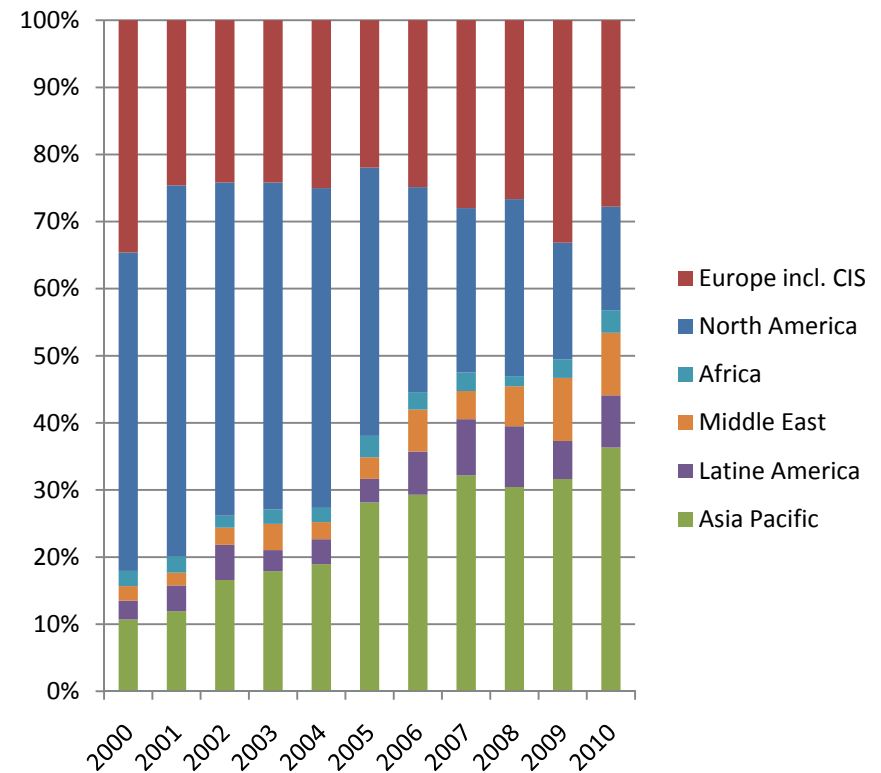
Livraisons par zones

(Airbus, Boeing + Regional)



Livraisons par zones

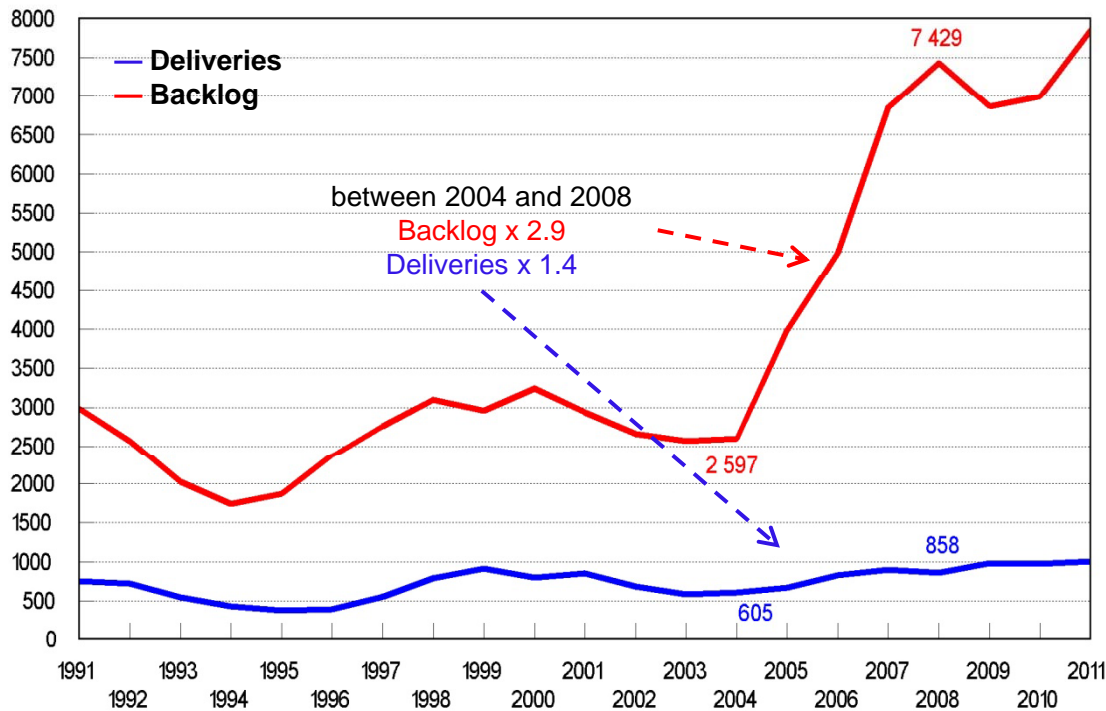
(Airbus, Boeing + Regional)



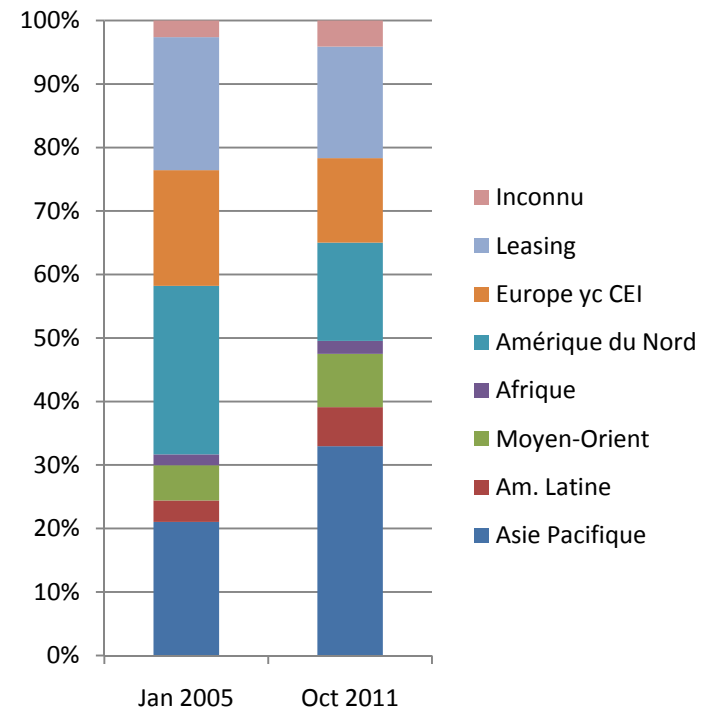
Source: ID Aero 2011

Les pays émergents tirent la croissance

Commercial Aircraft (Airbus+Boeing) + Regional Jet

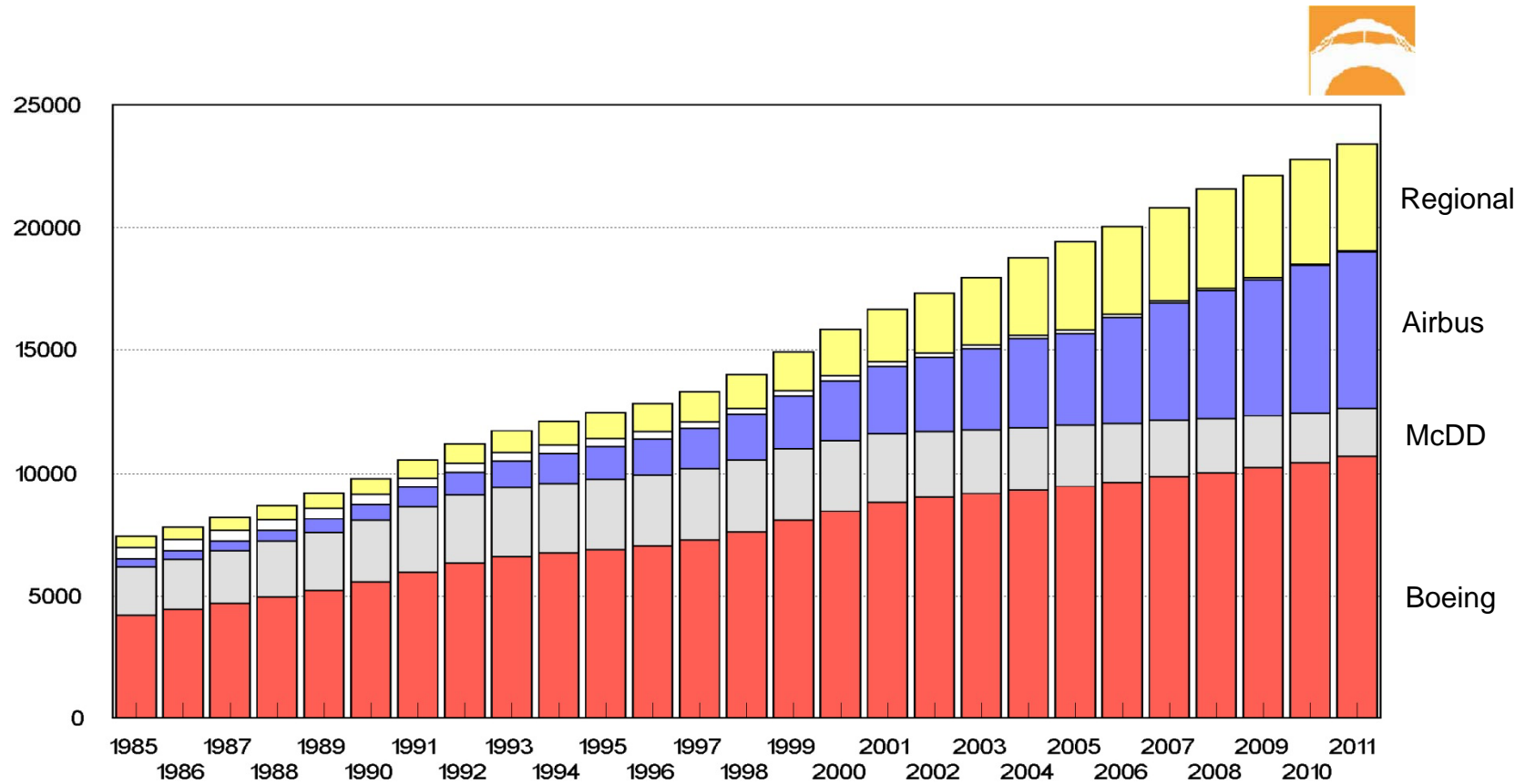


Commercial Aircrafts
Airbus+Boeing



Source: ID Aero 2011

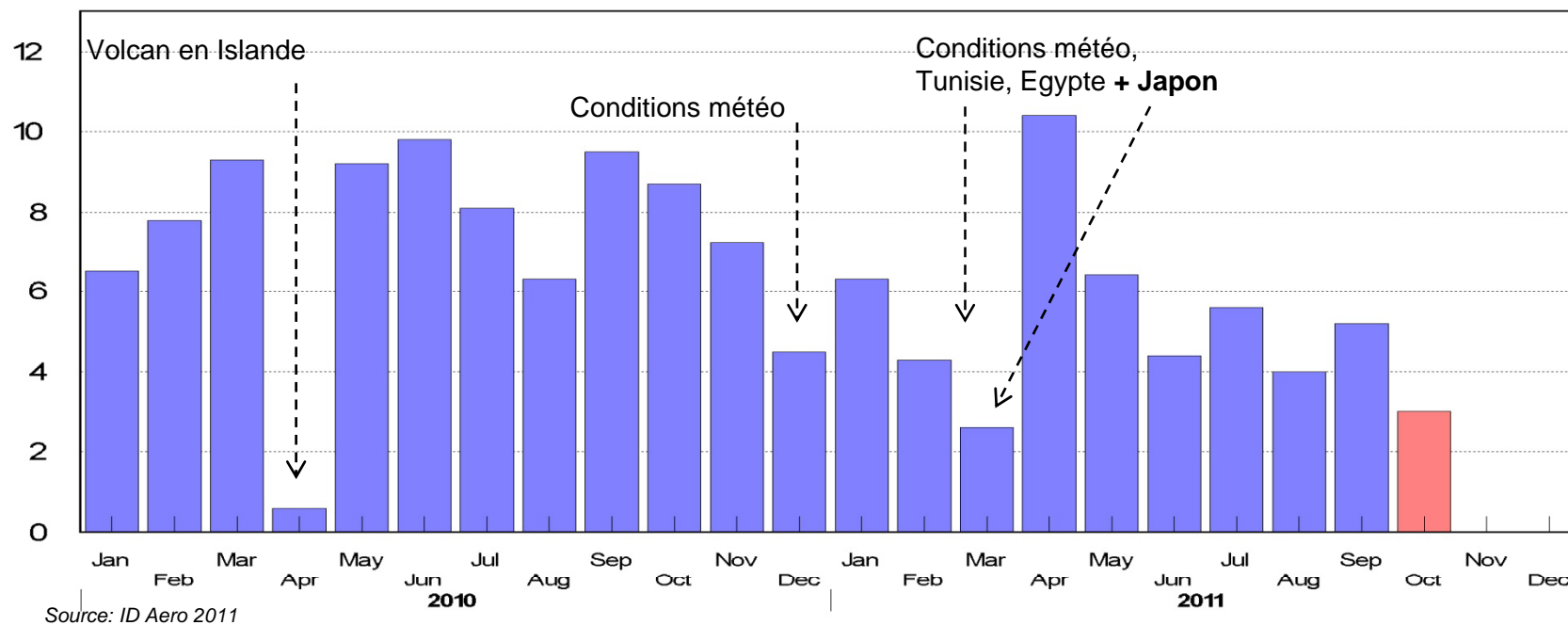
L'après vente profite de l'augmentation de la flotte en service



Source: ID Aero 2011

Le trafic passager progresse en 2011

Evolution du trafic mondial (RPK)



- Le trafic passage reste en croissance

Une stratégie couronnée de succès

- **Un développement focalisé sur l'aviation commerciale**
- **Une présence sur tous les nouveaux programmes commerciaux**
- **Des positions de leadership sur des marchés de niche**
- **Un modèle de services récurrents améliorant la résilience de l'activité**
- **Un leadership dans des technologies stratégiques de demain**
- **Un track record réussi de croissance externe**

Annexes

Chiffre d'affaires

Compte de résultat

Tableau de flux de trésorerie

Bilan



Chiffres clés

<i>EN MILLIONS D'EUROS</i>	2010/2011	2009/2010	Δ
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 749,5	2 150,3	+27,9%
ROC* AVANT IFRS 3	387,4	240,4	+61,1%
ROC	385,7	240,4	+60,4%
ROC / CA	14,0%	11,2%	
RÉSULTAT NET PDG AVANT IFRS 3	245,6	150,9	+62,7%
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	238,3	148,5	+60,5%
BPA AVANT IFRS 3	4,58	2,84	+61,3%
BPA	4,45	2,80	+58,9%
DETTE NETTE	584,0	514,4	+13,5%
€/€ (Transaction)	1,35	1,37	

* Résultat Opérationnel Courant

Evolution du chiffre d'affaires par branches

		CA trimestrie				CA cumulé			
En M€		T1	T2	T3	T4	T1	S1	9M	Année
2010/2011	AeroSafety & Technology	134.9	134.8	139.9	162	134.9	269.7	409.6	571.7
	Aircraft Systems	131.5	132.6	152.2	146.9	131.5	264.1	416.3	563.2
	Cabin Interiors	377.1	398.6	422.6	416.3	377.1	775.7	1198.3	1614.6
	Total	643.6	665.9	714.8	725.3	643.6	1309.5	2024.3	2749.5
2009/2010	En M€	T1	T2	T3	T4	T1	S1	9M	Année
	AeroSafety & Technology	107.8	118.4	136.9	146.1	107.8	226.1	363	509.2
	Aircraft Systems	111	108.3	127.3	134.5	111	219.3	346.6	481.1
	Cabin Interiors	252.7	267.7	319	320.7	252.7	520.5	839.5	1160.1
Total	471.5	494.3	583.3	601.2	471.5	965.8	1549.1	2150.3	
2010/2011	Variation	T1	T2	T3	T4	T1	S1	9M	Année
	AeroSafety & Technology	25.2%	13.9%	2.2%	10.8%	25.2%	19.3%	12.9%	12.3%
	Aircraft Systems	18.4%	22.5%	19.6%	9.3%	18.4%	20.4%	20.1%	17.1%
	Cabin Interiors	49.2%	48.9%	32.5%	29.9%	49.2%	49.0%	42.7%	39.2%
Total	36.5%	34.7%	22.6%	20.6%	36.5%	35.6%	30.7%	27.9%	
2009/2010	Variation	T1	T2	T3	T4	T1	S1	9M	Année
	AeroSafety & Technology	10.4%	1.6%	-3.3%	9.8%	10.4%	5.8%	2.5%	4.5%
	Aircraft Systems	9.3%	15.3%	21.8%	15.2%	9.3%	12.2%	15.6%	15.3%
	Cabin Interiors	25.5%	23.7%	19.8%	25.7%	25.5%	24.6%	22.8%	23.6%
Total	18.3%	16.6%	14.8%	19.5%	18.3%	17.5%	16.5%	17.3%	

Compte de résultat simplifié

Compte de Résultat	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires	2734,8	2137,0
Dotations aux amortissements	61,6	58,1
Dotations aux provisions	14,3	10,5
Résultat opérationnel courant	384,8	240,7
Eléments opérationnels non courants	-17,2	-9,1
Résultat opérationnel	367,6	231,6
Coût de l'endettement financier net	-32,4	-24,6
Autres produits et charges financiers	-2,0	-1,1
Charge d'impôt	95,9	57,1
Résultat net des activités poursuivies	237,3	148,7
Résultat net des activités en cours de cession	0,6	-0,4
Résultat net des activités poursuivies et en cours de cession	237,9	148,3
Resultat Net - Part Hors Groupe	-0,4	-0,2
Resultat Net - Part Du Groupe	238,3	148,5

Tableau de flux de trésorerie simplifié

Tableau de flux de trésorerie simplifié*		
En millions d'euros	2010/2011	2009/2010
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement	346,4	234,7
Variation de BFR	-20,2	93,3
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies	326,2	328,0
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités en cours de cession	0,1	0,1
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-50,5	-35,1
Acquisition d'immobilisations corporelles	-58,5	-53,1
Modification du périmètre de consolidation	-210,4	-64,9
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	-319,4	-153,1
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités en cours de cession	-0,1	-0,2
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Variation des dettes financières	134,0	-88,2
Actions propres	-1,6	-3,5
Autres	11,3	12,4
Dividendes	-53,4	-53,0
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	90,3	-132,2
Flux de trésorerie liés au financement des activités en cours de cession	0	0
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	-30,4	15,4
Variation de la trésorerie	66,7	58,0

*Après reclassement des activités Driessen Services en activité en cours de cession

Bilan simplifié

Bilan simplifié *					
En millions d'euros	31/8/11	31/8/10		31/8/11	31/8/10
Actifs non courants	1756,9	1597,1	Situation Nette	1591,6	1 548,4
Actif circulant	1142,0	1 023,7	Prov. & impôts différés	219,0	151,9
Disponibilités	224,7	164,7	Dettes financières	810,1	679,2
Actifs détenus en vue de			Passif circulant	519,8	418,9
la vente	18,7	12,9	Passifs détenus en vue de la		
			vente	1,8	
	3142,3	2 798,4		3142,3	2 798,4

*Après reclassement des activités Driessen Services en activité en cours de cession



Contributing to Aerospace Legend since 1896

Prochains rendez-vous :	Chiffre d'affaires 1er trimestre	14 décembre 2011 (après clôture)
	Assemblée Générale des actionnaires	10 janvier 2012
	Chiffre d'affaires T2 et S1	
	Résultats S1	

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
Priscille RENEAUME
Tel: +33 (0) 1 53 70 74 61 / preneume@image7.fr

CONTACT ANALYSTES - KEIMA COMMUNICATION

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