

Résultats de l'exercice 2010/2011

Zodiac Aerospace réalise un excellent exercice

Forte hausse des résultats de l'exercice 2010/2011, au-delà des prévisions initiales

- Chiffre d'affaires **+27,9%** à 2750 M€ ; +17,3% en organique
- Marge opérationnelle courante : **14%**
- Résultat net Part du Groupe **+60,5%** à 238,3 M€

Amélioration du ratio Endettement net/EBITDA qui passe de 1,7 à 1,3, grâce à la hausse du résultat et une bonne maîtrise du Besoin en Fonds de Roulement. L'endettement financier net s'établit à 584 M€.

Poursuite de la stratégie de renforcement de l'offre par des croissances externes ciblées avec l'acquisition de Heath Tecna en 2010/2011, finalisée au début de l'exercice 2011/2012

Les perspectives de croissance à long terme demeurent solides. Au vu des premiers mois de l'exercice, Zodiac Aerospace anticipe une nouvelle année de croissance.

Plaisir, le 22 novembre 2011- Le Conseil de Surveillance de Zodiac Aerospace a approuvé les comptes du Groupe pour l'exercice 2010/2011.

Olivier Zarrouati, Président du Directoire a déclaré « *En publiant d'excellents résultats pour son exercice 2010/2011, Zodiac Aerospace a illustré une nouvelle fois la pertinence de sa stratégie. Notre Groupe dispose de solides fondamentaux, qui lui permettront de bénéficier pleinement de la croissance du transport aérien. Nous avons bâti des positions de leadership mondial, qui nous permettent d'être présents sur tous les programmes et de bénéficier d'une part de l'augmentation des livraisons et de la montée en puissance des nouveaux programmes, et d'autre part de la croissance du marché après-vente, tiré par l'augmentation de la flotte en service. Cette croissance, conjuguée à nos actions visant à l'excellence opérationnelle, nous permettront d'augmenter encore notre compétitivité et notre rentabilité. Au vu des premiers mois de l'exercice et des excellents résultats de 2010/2011, je suis confiant dans notre industrie et dans la poursuite de la croissance de Zodiac Aerospace*».

DES RESULTATS 2010/2011 EN FORTE PROGRESSION, SUPERIEURS AUX OBJECTIFS INITIAUX

EN MILLIONS D'EUROS	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%	
RESULTAT NET PDG AVANT IFRS 3	245,6	150,9	+62,7%
RESULTAT 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	

La reprise initiée à la fin de l'exercice 2009/2010 s'est poursuivie et accentuée au cours de l'exercice 2010/2011. Zodiac Aerospace a réalisé une excellente année 2010/2011, dépassant tous les objectifs qu'il s'était fixés en début d'exercice.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2010/2011 ressort en forte hausse de 27,9% à données publiées, et de 17,3% à périmètre et taux de change constants. Le Groupe a bénéficié d'une solide dynamique interne, portée par la croissance du trafic aérien, l'augmentation des cadences de production des avions, et la progression de son activité d'après vente. Les acquisitions, initiées à la fin de l'exercice 2009/2010 (Sell, Cantwell Cullen et Quinson¹) ont contribué à hauteur de 11,1% à la croissance de l'activité. Hors effet de change, mais en intégrant les acquisitions de Sell, Cantwell et Quinson, le Groupe visait une croissance de l'ordre de 15% en début d'exercice. Sur ces mêmes bases, la progression du chiffre d'affaires ressort à +28,4%.

Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe (ROC) affiche une forte progression de 60,4% à 385,7 M€. La marge opérationnelle courante s'établit à 14,0%, au-dessus de l'objectif de 12 à 13% estimé en début d'exercice.

À périmètre et taux de change constants, le Résultat Opérationnel Courant progresse de 41,2%. Les acquisitions ont contribué à hauteur de 36,5 M€ sur l'exercice. L'impact des taux de change est globalement positif, de 11,3 M€. Il se décompose entre un impact de conversion négatif de 1,4 M€ (taux de change euro/dollar de 1,39 contre 1,37) et un impact de transaction positif de 12,7 M€ grâce aux couvertures mises en place au début de l'exercice (dollar de transaction moyen de 1,35 contre 1,37). L'application de la norme IFRS 3 a un impact négatif de 1,7 M€ sur le ROC.

Les branches Cabin Interiors et Aircraft Systems tirent la croissance du ROC

- ***Cabin Interiors : forte hausse du ROC grâce à la croissance organique et aux acquisitions***

Le chiffre d'affaires des activités d'intérieurs de cabine (branche Cabin Interiors) progresse fortement de 39,2% à 1615 M€. À périmètre et taux de change constants, la branche affiche une croissance de 23,6% de son chiffre d'affaires, bénéficiant d'une part de la poursuite de la reprise de ses activités Galleys et Equipements et Systèmes de Cabine, et d'autre part, d'une bonne fin d'exercice de l'activité Sièges. La croissance externe a contribué pour 16,6 points à la croissance du chiffre d'affaires : Sell, spécialiste des Galleys (cuisines) pour les avions long courrier et des équipements de Galleys, a été achetée fin septembre 2010 et consolidée sur 11 mois en 2010/2011.

Le Résultat Opérationnel Courant de la branche Cabin Interiors passe de 143,9 M€ à 252,9 M€, soit une hausse de 75,8%. À périmètre et taux de change constants, le ROC est en hausse de 58,8%. Les changements de périmètre de consolidation ont contribué à hauteur de 31,6 M€ à la croissance du ROC, tandis que les effets de change ont eu un impact négatif de 5,4 M€.

- ***Aircraft Systems : le redressement est confirmé***

La branche Aircraft Systems a connu un exercice très satisfaisant, affichant une croissance de son chiffre d'affaires de 17,1% à données publiées et de +15,3% à périmètre et taux de change constants. La branche bénéficie de la reprise des livraisons auprès des constructeurs d'avions d'affaires, de la montée en cadence des programmes d'avions commerciaux, et de la consolidation de Quinson en année pleine (3 mois en 2009/2010).

Cette reprise, conjuguée à un taux de change plus favorable (impact positif de 14,5M€) et au changement de périmètre (impact positif de 2,4M€), se traduit par un doublement du Résultat Opérationnel Courant, qui passe de 36,7 M€ à 75,25 M€. À périmètre et taux de change constants, le ROC de la branche est en progression de 58,9%.

¹ Sell consolidée sur 11 mois en 2010/2011. Cantwell Cullen consolidée sur 12 mois en compte de résultat (consolidée depuis le 31 août 2010). Quinson est consolidée depuis le 1^{er} juin 2010.

- **AeroSafety & Technology : poursuite de la croissance**

La branche AeroSafety & Technology affiche une progression de 12,3% de son chiffre d'affaires à données publiées et de 4,5% à périmètre et taux de change constants. Hors activité Airbags, le chiffre d'affaires ressort en progression de 15,3% (+6,9% à périmètre et taux de change constants), profitant de la croissance des activités Systèmes d'évacuation, Systèmes d'Interconnexion, Systèmes d'arrêt et Décélération. En revanche, l'activité Télémessure a enregistré des baisses de commandes militaires tandis que l'activité Elastomères a connu des retards de livraison qui ont pesé sur la croissance du Résultat Opérationnel Courant de la branche. Celui-ci progresse de 6% à 67,1 M€, bénéficiant pour 1,7M€ d'un effet dollar positif et pour 2,4 M€ du changement de périmètre.

Une forte progression du résultat net et du BPA

Le Résultat net part du Groupe est en forte progression de 60,5% à 238,3 M€. Sur cette base, le bénéfice net par action ressort à 4,45 € par titre, contre 2,80€ en 2009/2010, en hausse de 58,9%.

Retraité des impacts de coûts de croissance externe (IFRS 3), le Résultat net part du Groupe s'établit à 245,6 M€ et le bénéfice par action à 4,58€ contre 2,84€, en hausse de 61,3%.

Le résultat financier net s'établit à -34,5 M€ contre -25,9 M€. Cette charge comprend un élément exceptionnel de 5,2 M€ lié à l'amortissement du solde du montant des frais de mise en place du « club deal » de 1 Md€ en juin 2010, consécutivement à la renégociation de ce crédit en août 2011. Hors cet élément exceptionnel, l'augmentation de la charge financière provient de l'acquisition de Sell, finalisée fin septembre 2010.

Les éléments opérationnels non-courants de l'exercice s'élèvent à 17,2 M€ contre 9,1 M€ en 2009/2010. Ils sont composés principalement de 5,7 M€ d'amortissement d'incorporels et de 3,1 M€ de frais d'acquisitions liés à la croissance externe (application de la norme IFRS 3), ainsi que de 5,8 M€ de coûts de restructuration et réorganisation.

La charge d'impôt ressort à 96,2 M€ contre 57,1 M€ sur l'exercice précédent soit un taux de 28,8 % contre 27,8 % sur exercice précédent.

Une nouvelle amélioration des ratios de BFR et d'endettement

Les ratios d'Endettement Financier Net sur EBITDA et du ratio de BFR sur chiffre d'affaires sont en nette amélioration sur l'exercice 2010/2011 par rapport à la fin de l'exercice 2009/2010, alors qu'en début d'exercice, le Groupe tablait sur une stabilité.

Le ratio de besoin en fonds de roulement (BFR) opérationnel sur chiffre d'affaires passe de 32,7% du chiffre d'affaires à fin août 2010 à 29,3% à fin août 2011. Cette bonne performance, conjuguée à la progression du résultat, permet de limiter à 584,0 M€ l'endettement financier net du groupe, soit une augmentation de 13,5% malgré le montant de 213 M€ décaissé en début d'exercice pour l'acquisition de Sell.

Le ratio d'Endettement Financier Net sur EBITDA² à fin août 2011 est en forte amélioration par rapport à celui constaté à la fin de l'exercice 2009/2010 : il ressort à 1,3 contre 1,7 à fin août 2010. Ce ratio est très inférieur au covenant du « Club deal » dont le ratio maximum au 31/8/2011 est de 3,5.

² EBITDA : Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements et Provisions

Une augmentation du dividende de +20%

Le Conseil de Surveillance proposera à l'assemblée générale du 10 janvier 2012, la distribution d'un dividende de 1,20 € par titre, contre 1€ au titre de l'exercice 2009/2010.

ZODIAC AEROSPACE POURSUIT SA STRATEGIE DE CROISSANCE EXTERNE

Acquisition de Heath Tecna : Cette acquisition, après celles de Cantwell Cullen et Quinson en 2009/2010 et de Sell (Galley et Insert) au début de l'exercice 2010/11, est une nouvelle illustration de la stratégie de croissance externe du Groupe. Heath Tecna complétera les compétences de Zodiac Aerospace dans le domaine des intérieurs de cabine d'avions commerciaux et lui permettra d'offrir à ses clients une plus large palette de services, en particulier en termes de réaménagement de cabine (retrofit), domaine dans lequel il est l'un des principaux acteurs mondiaux. Cette acquisition a été finalisée le 1^{er} septembre 2011 pour environ 110 M\$, et sera consolidée sur l'exercice 2011/2012. Implantée à Bellingham, dans l'État de Washington aux États-Unis, Heath Tecna compte 600 employés et a réalisé un chiffre d'affaires de 78 M\$ en 2010.

Gestion du portefeuille d'activités : postérieurement à la clôture de l'exercice 2010/2011, dans le cadre de la gestion de son portefeuille d'activité, le Groupe a vendu en novembre 2011, une activité non stratégique de réparation de Driessen pour un montant de 6,8M€³.

Par ailleurs, le Groupe a signé le 21 octobre dernier une promesse de vente de son immeuble d'Issy les Moulineaux. La transaction devrait être effective avant le 31/12/2011.

Financement des acquisitions futures : Zodiac Aerospace a renégocié avec ses banques les termes de son accord de crédit « Club Deal » de juin 2010, qui lui donne les moyens de poursuivre sa politique de croissance externe. Effectif au 29 août 2011, cet avenant modifie substantiellement les termes de ce crédit, notamment en portant le montant de l'autorisation de tirage de 1 à 1,3 Md€, en reportant l'échéance « in fine » du crédit du 29 juin 2014 au 29 juin 2015, et s'accompagne d'une diminution des conditions de marges et commissions. Le montant des frais de mise en place en Juin 2010 de ce crédit et non encore amortis, pour un montant net de 5,2M€ au 29/8/2011, a été enregistré en charges financières au 31/8/2011.

PERSPECTIVES

Zodiac Aerospace évolue dans un contexte aéronautique qui demeure porteur. Le Groupe est idéalement positionné pour profiter de la croissance du marché. Zodiac Aerospace est présent sur tous les nouveaux programmes, avec des valeurs de shiset significativement supérieures à celles des programmes antérieurs.

Au cours des prochaines années, le Groupe bénéficiera d'une part de la montée en cadence des nouveaux programmes, en particulier de celle du Boeing 787 Dreamliner, qui a fait son entrée en service le 25 septembre dernier dans la flotte d'All Nippon Airlines (dont Zodiac Aerospace est aussi le fournisseur des sièges), et d'autre part de l'augmentation de la production des programmes actuels d'Airbus et de Boeing, que le Groupe est prêt à supporter.

Le début de l'exercice 2011/2012 s'inscrit dans la lignée de l'année 2010/2011, et permet d'anticiper une croissance organique de l'activité de l'ordre de 20% pour le premier trimestre 2011/2012. Porté par cette dynamique, grâce à son bon positionnement sur le marché aéronautique et à l'excellent niveau des résultats de l'exercice 2010/2011, Zodiac Aerospace attend une nouvelle année de croissance en 2011/12 et estime que son objectif d'activité à trois ans⁴ devrait être dépassé.

Enfin, le Groupe a couvert environ 60% de son exposition nette au dollar de transaction budgétée en 2011/2012, au taux de 1,345.

³ Cette activité a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 15 M€ en 2010/2011

⁴ Chiffre d'affaires en hausse de 40%, intégrant Sell, Quinson et Cantwell Cullen, hors impact changes

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

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 RENAUME

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

CONTACT ANALYSTES - KEIMA COMMUNICATION

Emmanuel DOVERGNE

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

Annexes

Chiffre d'affaires consolidé par trimestre

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2010/2011	2 ^{ème} trimestre 2010/2011	3 ^{ème} trimestre 2010/2011	4 ^{ème} trimestre 2010/2011
AeroSafety & Technology	134,9	134,8	139,9	162,0
Aircraft Systems	131,5	132,6	152,2	146,9
Cabin Interiors	377,1	398,6	422,6	416,3
Total Groupe	643,6	665,9	714,8	725,3
€/ \$ conversion	1,35	1,34	1,43	1,43

En millions d'euros	T1 2009/2010	T2 2009/2010	T3 2009/2010	T4 2009/2010
AeroSafety & Technology	107,8	118,4	136,9	146,1
Aircraft Systems	111,0	108,3	127,3	134,5
Cabin Interiors	252,7	267,7	319,0	320,7
Total Groupe	471,5	494,3	583,3	601,2
€/ \$ conversion	1,48	1,42	1,32	1,26

VARIATIONS

(Trimestre par rapport au trimestre de l'année précédente)

A données publiées	T1 2010/2011	T2 2010/2011	T3 2010/2011	T4 2010/2011
AeroSafety & Technology	+25,2%	+13,9%	+2,2%	+10,8%
Aircraft Systems	+18,4%	+22,5%	+19,6%	+9,3%
Cabin Interiors	+49,2%	+48,9%	+32,5%	+29,9%
Total Groupe	+36,5%	+34,7%	+22,6%	+20,6%

En organique	T1 2010/2011	T2 2010/2011	T3 2010/2011	T4 2010/2011
AeroSafety & Technology	+10,4%	+1,6%	-3,3%	+9,8%
Aircraft Systems	+9,3%	+15,3%	+21,8%	+15,2%
Cabin Interiors	+25,5%	+23,7%	+19,8%	+25,7%
Total Groupe	+18,3%	+16,6%	+14,8%	+19,5%

Rappel Variations organique 2009/2010

En organique	T1 2009/2010	T2 2009/2010	T3 2009/2010	T4 2009/2010
AeroSafety & Technology	-3,0%	+2,0%	+3,1%	0,0%*
Aircraft Systems	-16,6%	-24,9%	-12,3%	+7,0%
Cabin Interiors	-9,0%	+1,3%	+10,9%	+10,8%
Total Groupe	-9,7%	-5,7%	+3,1%	+7,1%

* Croissance organique de la branche de +3,4% hors activités Airbag

Chiffre d'affaires consolidé cumulé

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2010/2011	1 ^{er} semestre 2010/2011	9 mois 2010/2011	Exercice 2010/2011
AeroSafety & Technology	134,9	269,7	409,6	571,7
Aircraft Systems	131,5	264,1	416,3	563,2
Cabin Interiors	377,1	775,7	1198,3	1614,6
Total Groupe	643,6	1309,5	2024,3	2749,5
€/ \$ conversion	1,35	1,35	1,37	1,39
€/ \$ transaction	1,31	1,32	1,37	1,35

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2009/2010	1 ^{er} semestre 2009/2010	9 mois 2009/2010	Exercice 2009/2010
AeroSafety & Technology	107,8	226,1	363,0	509,2
Aircraft Systems	111,0	219,3	346,6	481,1
Cabin Interiors	252,7	520,5	839,5	1160,1
Total Groupe	471,5	965,8	1549,1	2150,3
€/ \$ conversion	1,48	1,45	1,40	1,37
€/ \$ transaction	1,48	1,44	1,42	1,37

VARIATIONS

(Cumul en fin de période par rapport à la même période de l'année précédente)

A données publiées	1 ^{er} trimestre 2010/2011	1 ^{er} semestre 2010/2011	9 mois 2010/2011	Exercice 2010/2011
AeroSafety & Technology	+25,2%	+19,3%	+12,9%	+12,3%
Aircraft Systems	+18,4%	+20,4%	+20,1%	+17,1%
Cabin Interiors	+49,2%	+49,0%	+42,7%	+39,2%
Total Groupe	+36,5%	+35,6%	+30,7%	+27,9%

En organique	1 ^{er} trimestre 2010/2011	1 ^{er} semestre 2010/2011	9 mois 2010/2011	Exercice 2010/2011
AeroSafety & Technology	+10,4%	+5,8%	+2,5%	+4,5%
Aircraft Systems	+9,3%	+12,2%	+15,6%	+15,3%
Cabin Interiors	+25,5%	+24,6%	+22,8%	+23,6%
Total Groupe	+18,3%	+17,5%	+16,5%	+17,3%

Résultat Opérationnel Courant			
En millions d'euros	Exercice 2010/2011	Exercice 2009/2010	Var %
Branche Aerosafety & Technology	67,1	63,3	+6,0%
Branche Aircraft Systems	75,2	36,7	+105,2%
Branche Cabin Interiors	252,9	143,9	+75,8%
Holding	-9,6	-3,5	
Total Groupe	385,7	240,4	+60,4%

Compte de Résultat ⁵	2010/2011	2009/2010
Chiffre d'affaires	2734,8	2137,0
Dotation aux amortissements	61,6	58,1
Dotation 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

Bilan simplifié ⁵					
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 la vente	18,7	12,9	Passif circulant	519,8	418,9
			Passifs détenus en vue de la vente	1,8	
	3142,3	2 798,4		3142,3	2 798,4

⁵ Après reclassement des activités Driessen Services en activité en cours de cession

Tableau de flux de trésorerie simplifié ⁶		
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

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.

⁶ Après reclassement des activités Driessen Services en activité en cours de cession