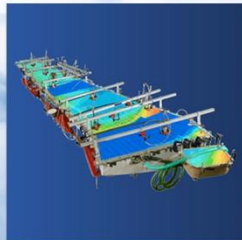


Présentation des résultats du 1^{er} semestre 2011/2012

ZODIAC
AEROSPACE 



MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC
AEROSPACE 

Sommaire

- La croissance du marché a permis à Zodiac Aerospace d'afficher une progression du chiffre d'affaires de 19,7% pour la première partie de 2011/2012
- **Croissance organique de 19,2% des activités aéronautiques, hors effets de périmètre* et de change**
- **Le Résultat Opérationnel Courant avant IFRS 3 progresse de 20,3%. La marge ressort à 14,3%**
- Après les acquisitions de Heath Tecna et Contour, l'endettement financier net reste maîtrisé : il représente 59% des fonds propres
- Sur la base de ce bon début d'année, Zodiac Aerospace vise une **croissance organique à deux chiffres du chiffre d'affaires de l'exercice 2011/2012, et un taux de marge d'au moins 14%**

(*entrée de Heath Tecna et Sell, et sortie de Driessen Services)

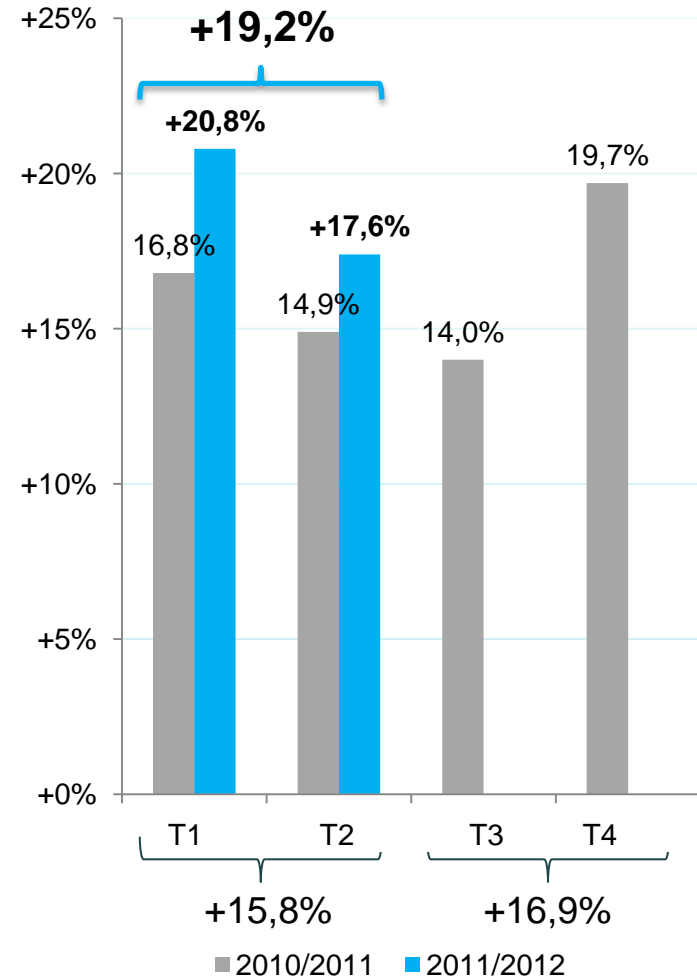
Faits marquants S1 2011/12



Forte augmentation du chiffre d'affaires

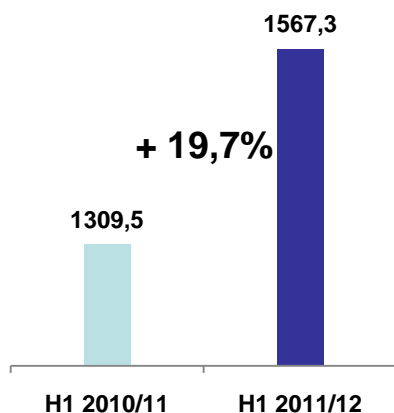
- Le niveau de croissance de l'activité est resté soutenu au T2
 - Le chiffre d'affaires a augmenté de 18,4% au T2 et de 19,7% au S1 2011/2012
- La croissance organique des activités aéronautiques ressort à 19,2% au S1
- Une bonne performance en OEM et en après-vente

Croissance organique du chiffre d'affaires des activités aéronautiques

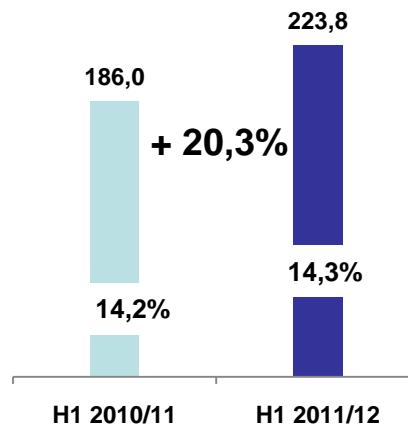


De bonnes performances au S1

Chiffre d'Affaires

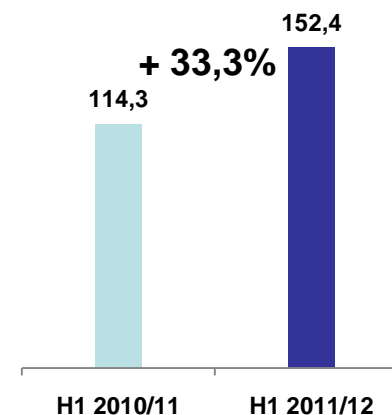


Résultat Opérationnel Courant*



* Hors impact IFRS3

Résultat net



Gearing*

0,59 vs. 0,52
S1 11/12 S1 10/11

*Endettement Financier net/ Situation Nette

BFR/Chiffre d'Affaires

31,8%* vs. 33,9%
S1 11/12 S1 10/11

*Hors Contour Aerospace

Une forte croissance du Chiffre d'Affaires et du Résultat Opérationnel Courant au S1

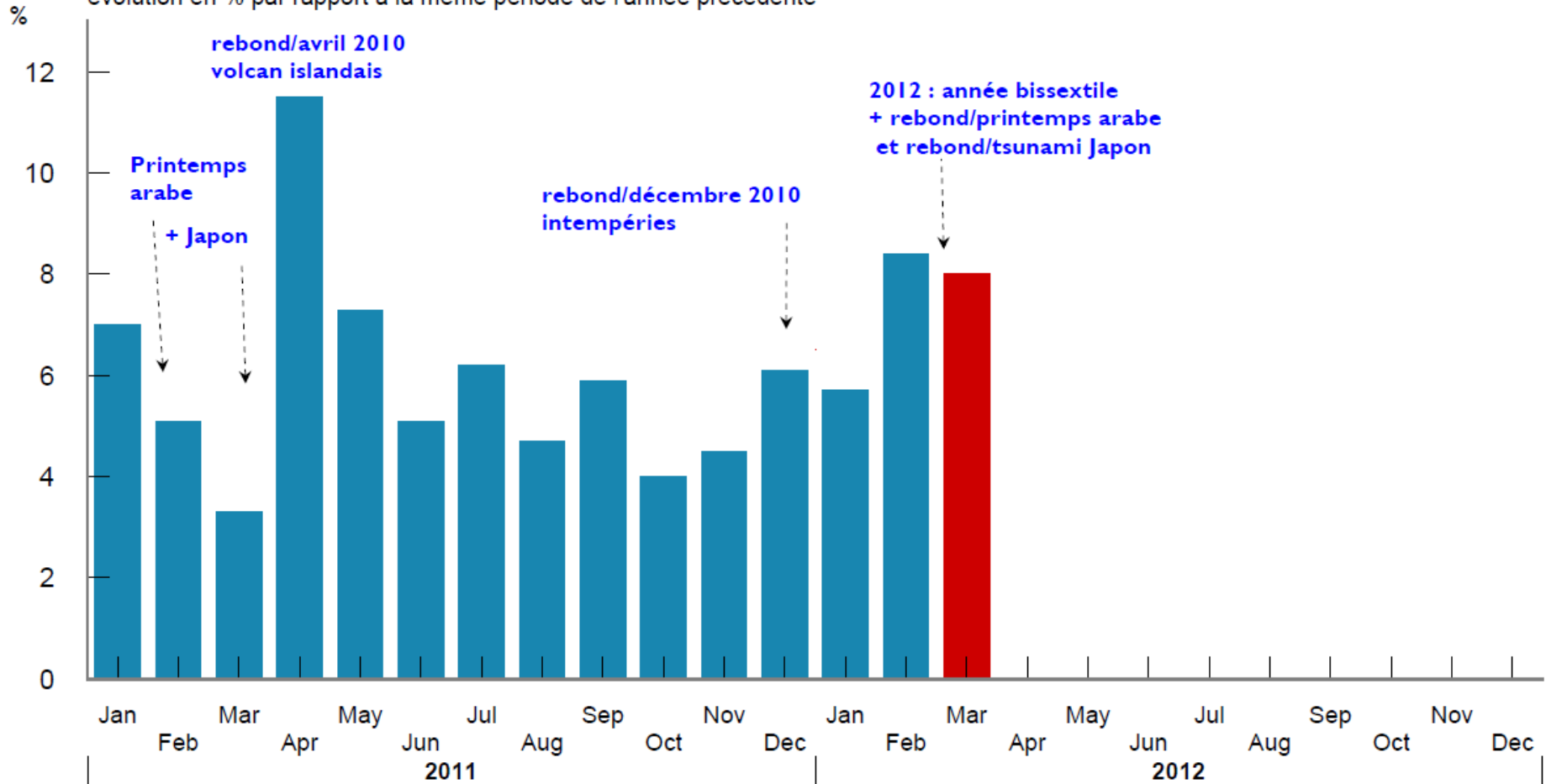
Million €	S1 2011/2012	S1 2010/2011	△ Variation
Chiffre d'Affaires	1567,3	1309,5	+19,7%
Résultat Opérationnel Courant	223,8	186,0 ⁽¹⁾	+20,3%
<i>ROC / CA</i>	14,3%	14,2%	
Résultat Net	152,4	114,3	+33,3%
Dette Nette	1054,6	796,2	+32,5%
Gearing	0,59	0,52	+13,5%
Taux de transaction moyen(\$)	1,34	1,35	
Taux de conversion moyen(\$)	1,34	1,32	

(1) Hors impact IFRS 3 : -1,7 M€

Un environnement toujours favorable

RPK – Evolution monde

évolution en % par rapport à la même période de l'année précédente



Source: ID Aero 2012

Un positionnement renforcé

■ Acquisition de Heath Tecna

- Consolidée au 1^{er} septembre 2011
- Conforte les capacités du Groupe dans le retrofit pour la branche Cabin Interiors



■ Acquisition de Contour

- Consolidée au 29 février 2012
- Améliore les capacités du Groupe dans les sièges Premium (« première » et « affaire »)

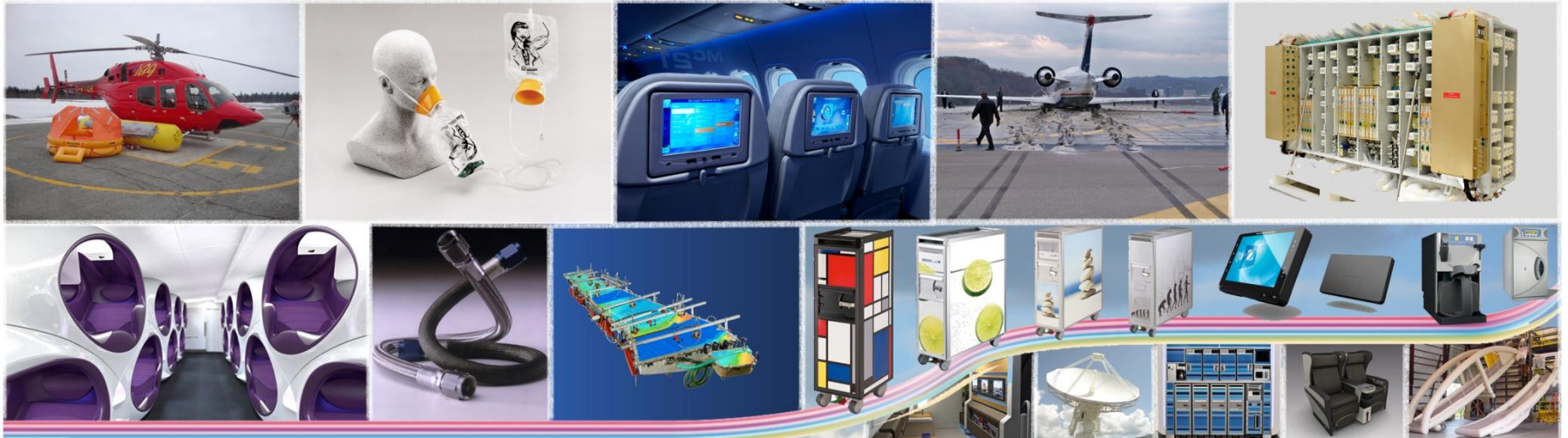


■ Les capacités d'innovation du Groupe sont reconnues par notre industrie

- 2 prix « Crystal Cabin » remportés durant le dernier salon Aircraft Interiors



Performance financière du S1 2011/2012

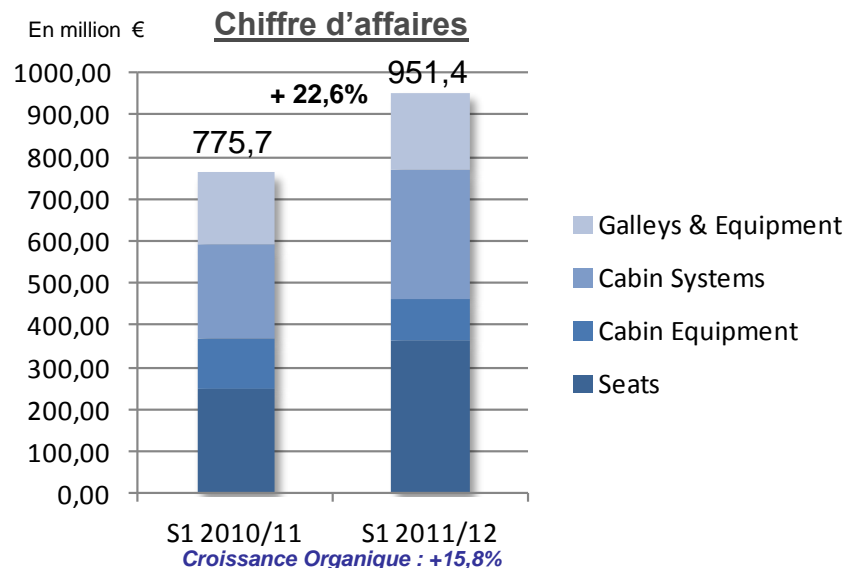


Cabin Interiors

Faits marquants S1 2011/2012

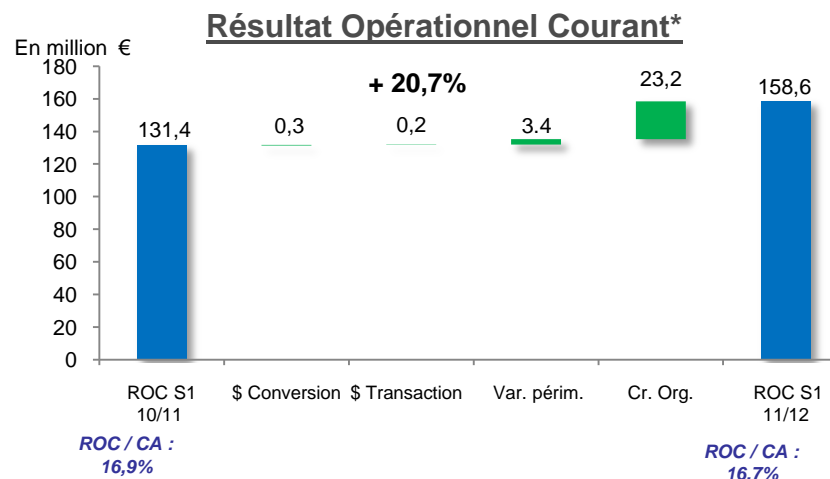
■ Forte croissance du Chiffre d'Affaires

- +22,6% de croissance du chiffre d'affaires
- +15,8% en organique
- +6,6 pt provenant du changement de périmètre :
 - Entrée : Heath Tecna (6 mois) et Sell (+1 mois) ; Sortie : Driessen Services
- Un bon 1^{er} semestre pour l'activité Sièges, dans la continuité du S2 2010/11
- Malgré une baisse de l'activité ferroviaire



■ Une nouvelle progression du Résultat Opérationnel Courant*

- +20,7% à 158,6 M€
- +17,7% à périmètre et taux de change constants



Aircraft Systems

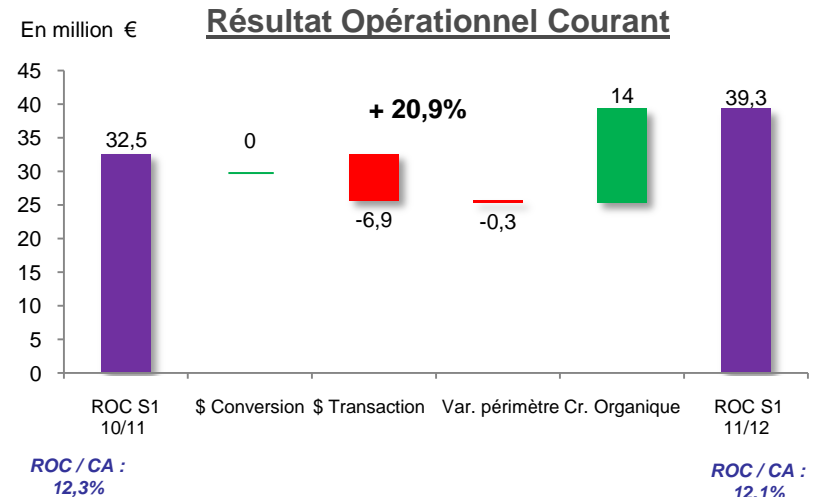
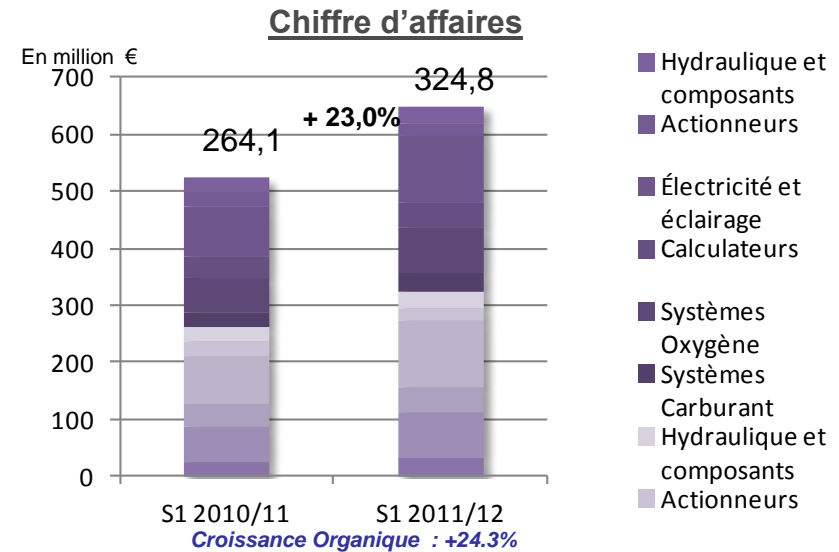
Faits marquants S1 2011/2012

■ Une nouvelle augmentation du Chiffre d'Affaires

- Poursuite du rebond entamé en 2010/2011
- +23,0% de croissance du chiffre d'affaires
- +24,3% de croissance organique
- Croissance des livraisons pour les segments des avions commerciaux et des avions d'affaires

■ +20,9% de croissance du Résultat Opérationnel Courant

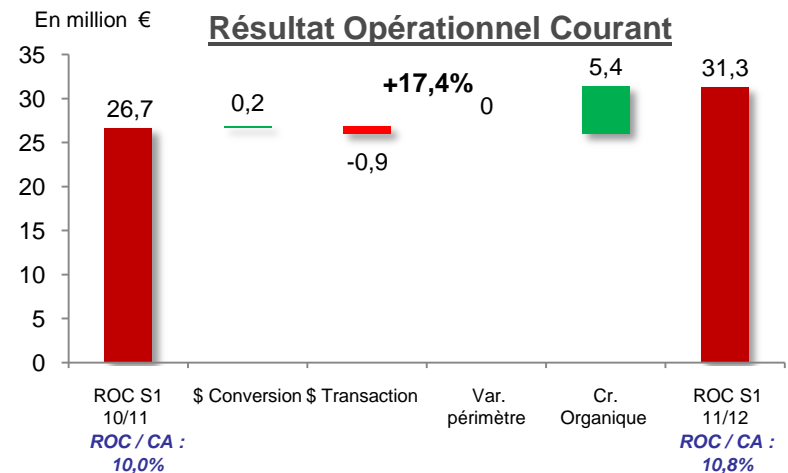
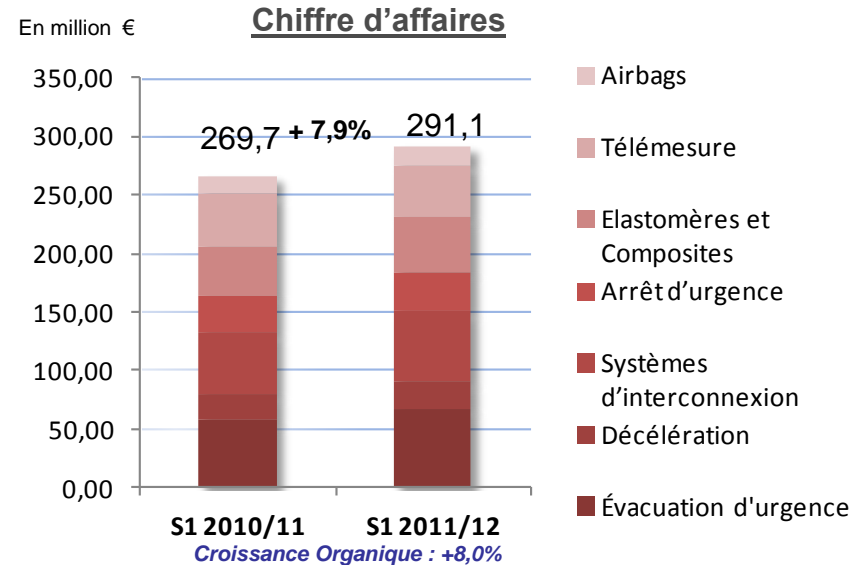
- Stabilité de la marge opérationnelle en dépit d'un impact dollar négatif
- +42,9% à périmètre et taux de change constants



AeroSafety & Technology

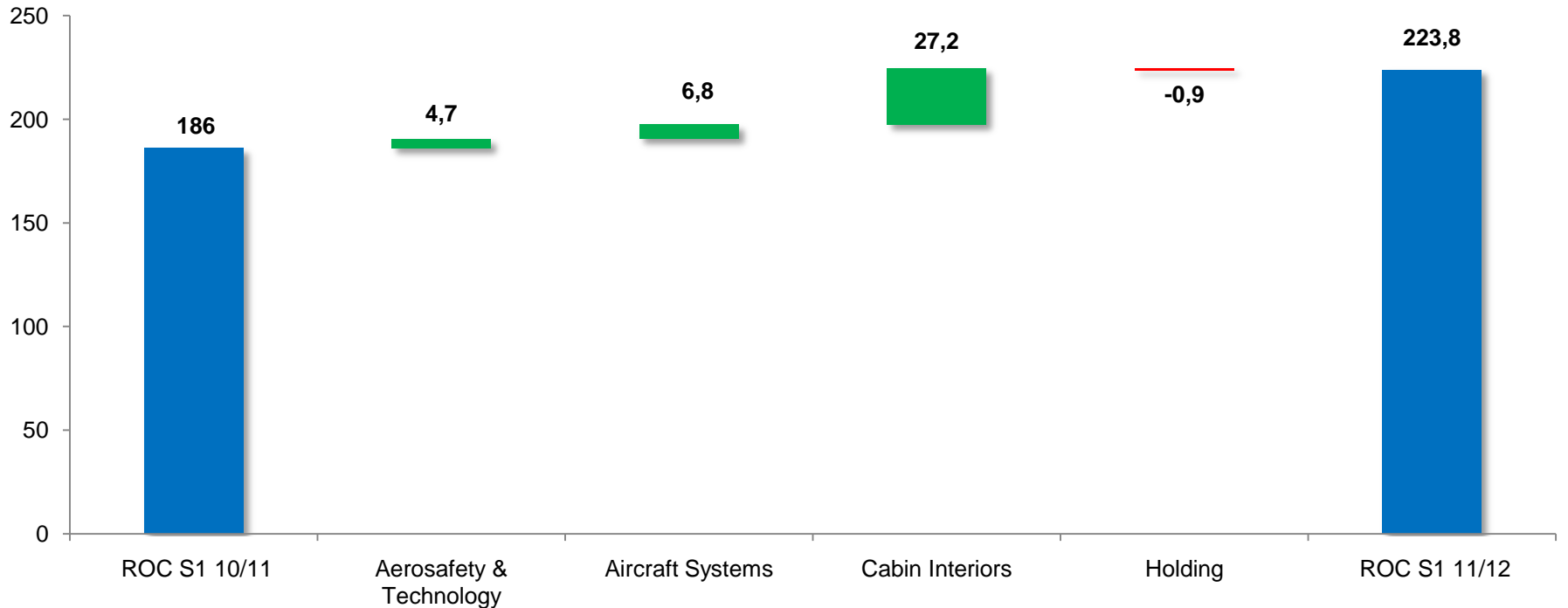
Faits marquants S1 2011/2012

- **+7,9% de croissance du chiffre d'affaires**
 - +8,0% à périmètre et taux de change constants
 - +8,3% à périmètre et taux de change constants, hors activité Airbags
- **17,4% de croissance du Résultat Opérationnel Courant**
- **Un bon premier semestre**
 - Systèmes d'Evacuation, Systèmes d'arrêt d'urgence et Systèmes d'Interconnexion ont réalisé un bon semestre



La croissance du Groupe reste entraînée par Cabin Interiors

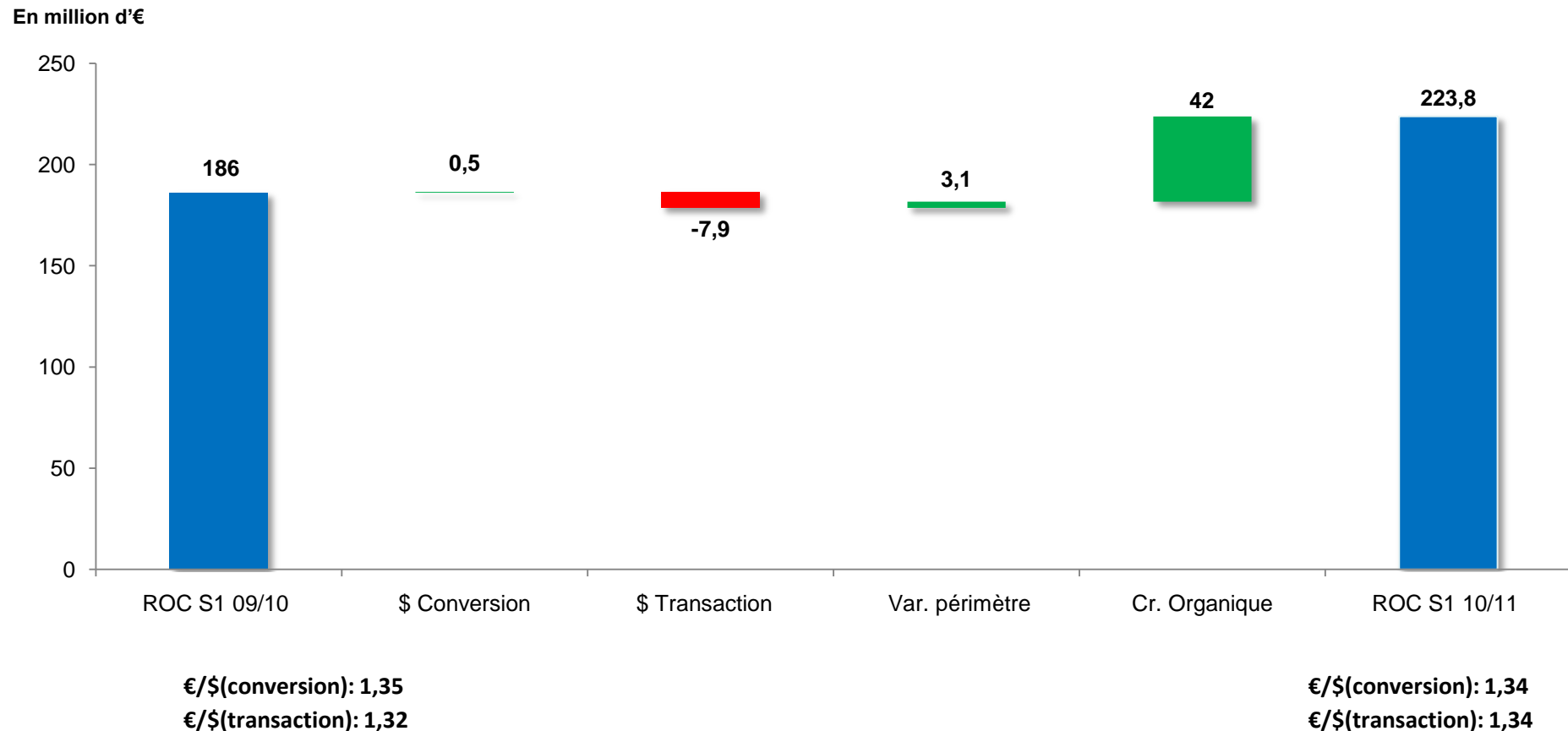
En million €



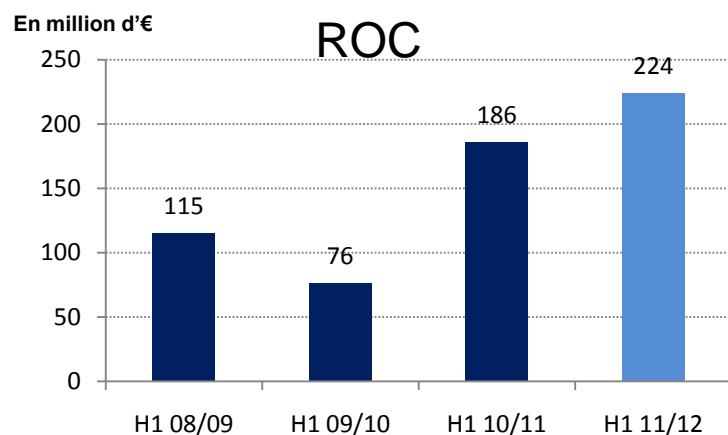
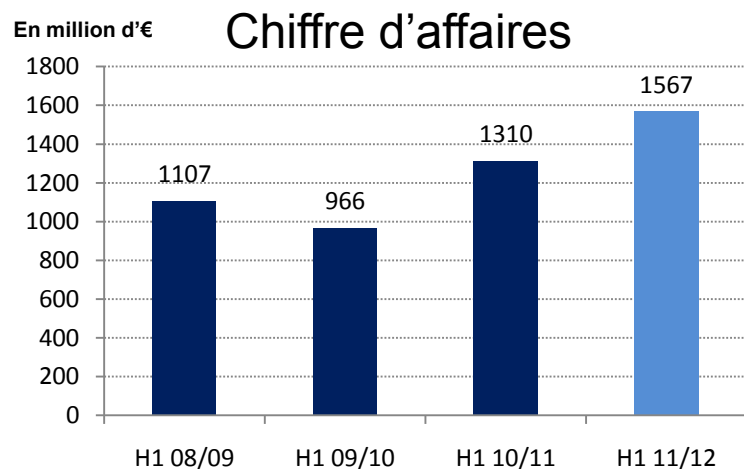
€/\$(conversion): 1,35
€/\$(transaction): 1,32

€/\$(conversion): 1,34
€/\$(transaction): 1,34

La croissance du Résultat Opérationnel du Groupe provient de la croissance interne



Forte augmentation du Résultat Opérationnel Courant (ROC)*



ROC/CA	10,4%	7,9%	14,2%	14,3%
--------	-------	------	-------	-------

€/€ (conversion)	1,33	1,45	1,35	1,34
€/€ (transaction)	1,31	1,44	1,32	1,34

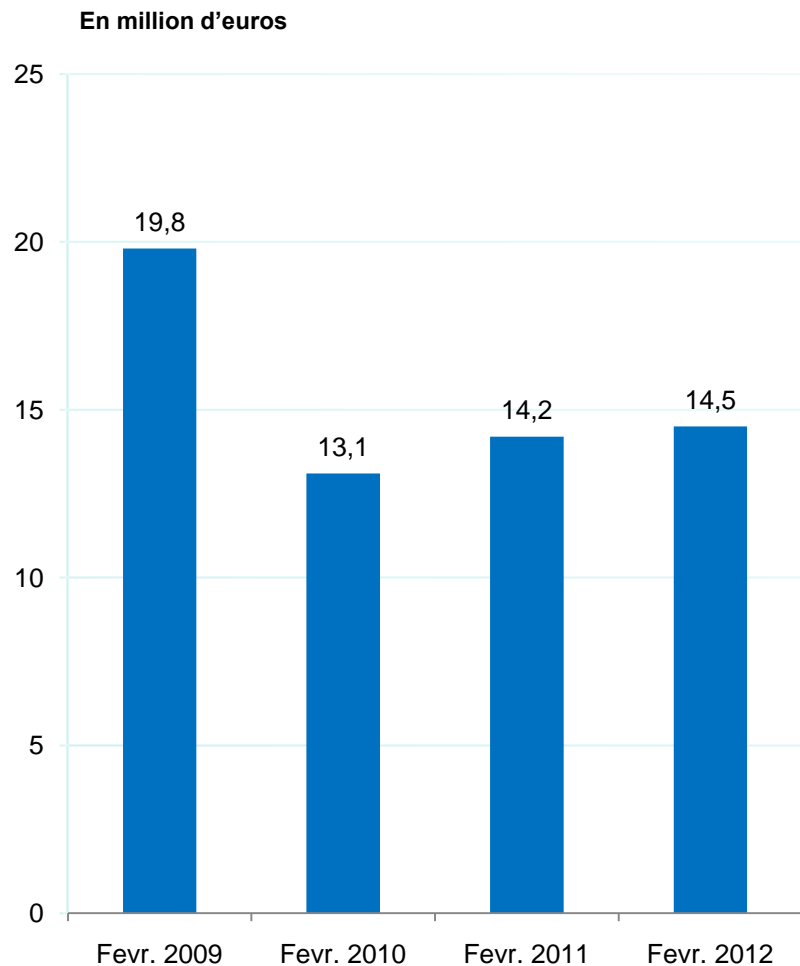
- Une nouvelle progression du chiffre d'affaires
 - +19,7% à 1567,3 M€ au S1
 - +19,2% de croissance organique des activités aéronautiques

- Une forte augmentation du ROC
 - +20,3% à 223,8 M€
 - +22,6% à périmètre et taux de change constants

- 14,3% de marge opérationnelle courante
 - Vs. 14,2% au S1 2010/2011
 - Malgré un impact négatif du dollar et la baisse de l'activité ferroviaire

* Avant IFRS3

Une légère augmentation des frais financiers ...



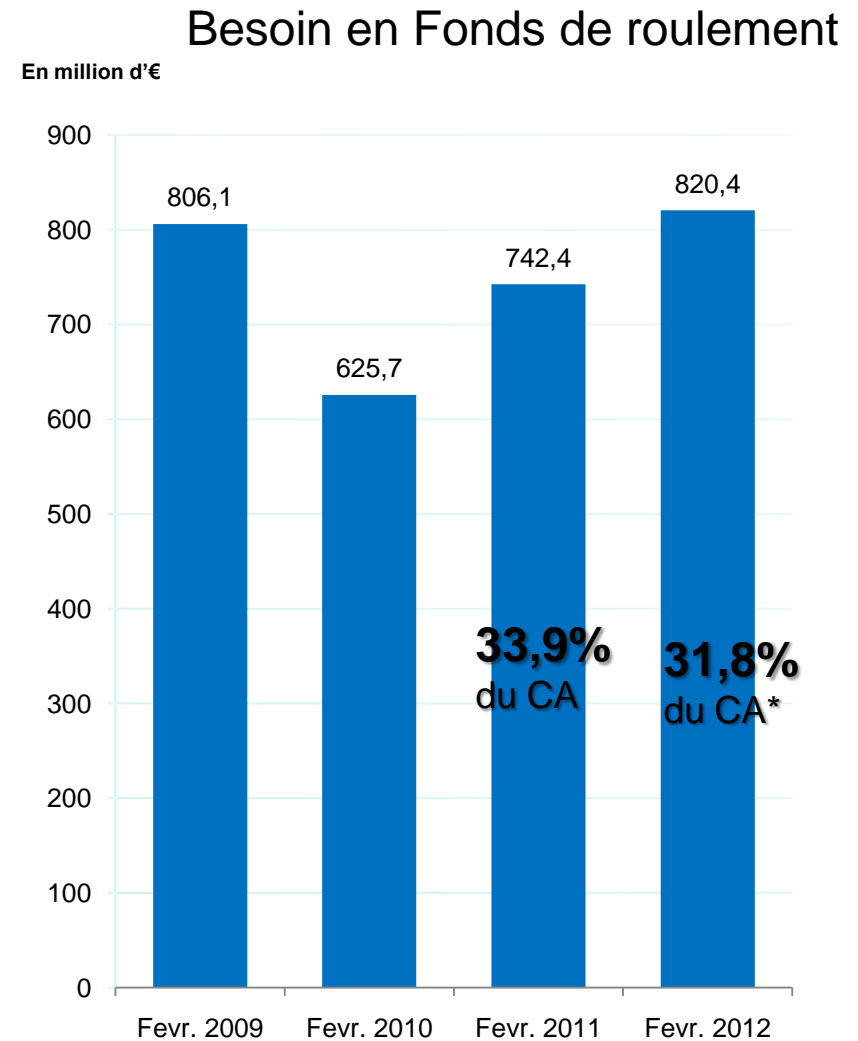
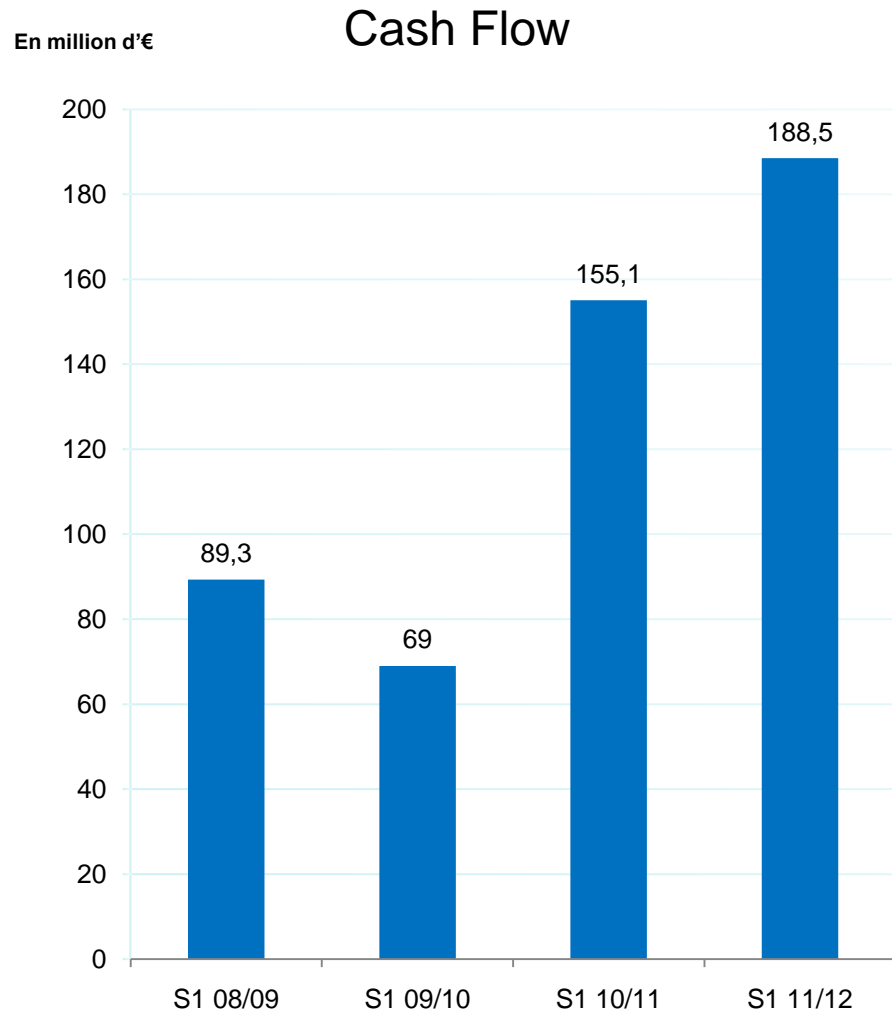
■ Les frais financiers ont légèrement augmenté

- En dépit de l'accroissement de la dette nette, consécutive aux acquisitions de Heath Tecna et de Contour Aerospace

■ Éléments non courants

- Éléments opérationnels non courants
 - -0,7M€ vs. -6,6M€
- Actifs détenus en vue de la vente
 - Contribution positive de 11M€ net des impôts correspondants

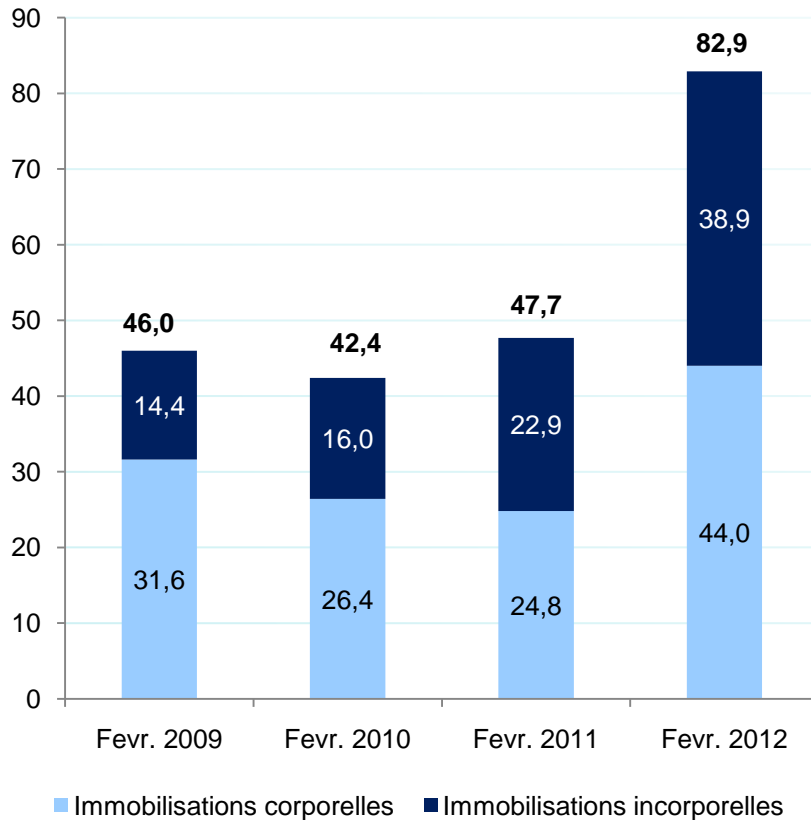
Cash Flow et Besoin en Fonds de Roulement



*Hors Contour Aerospace

Augmentation des Capex liée aux investissements dans les nouveaux programmes

En million d'€

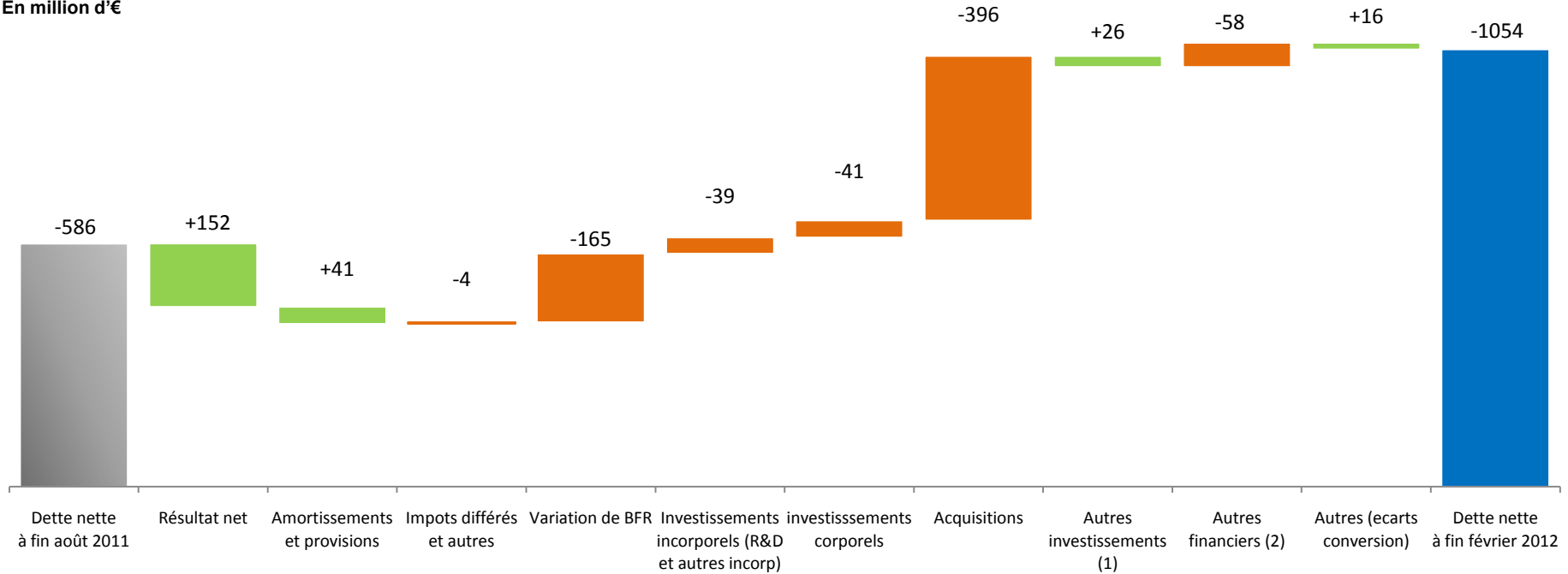


■ Augmentation des immobilisations incorporelles

- 36,8 M€ de frais de développement capitalisés
- Principalement liés au développement de l'A350XWB

Augmentation de la dette nette, consécutive aux acquisitions

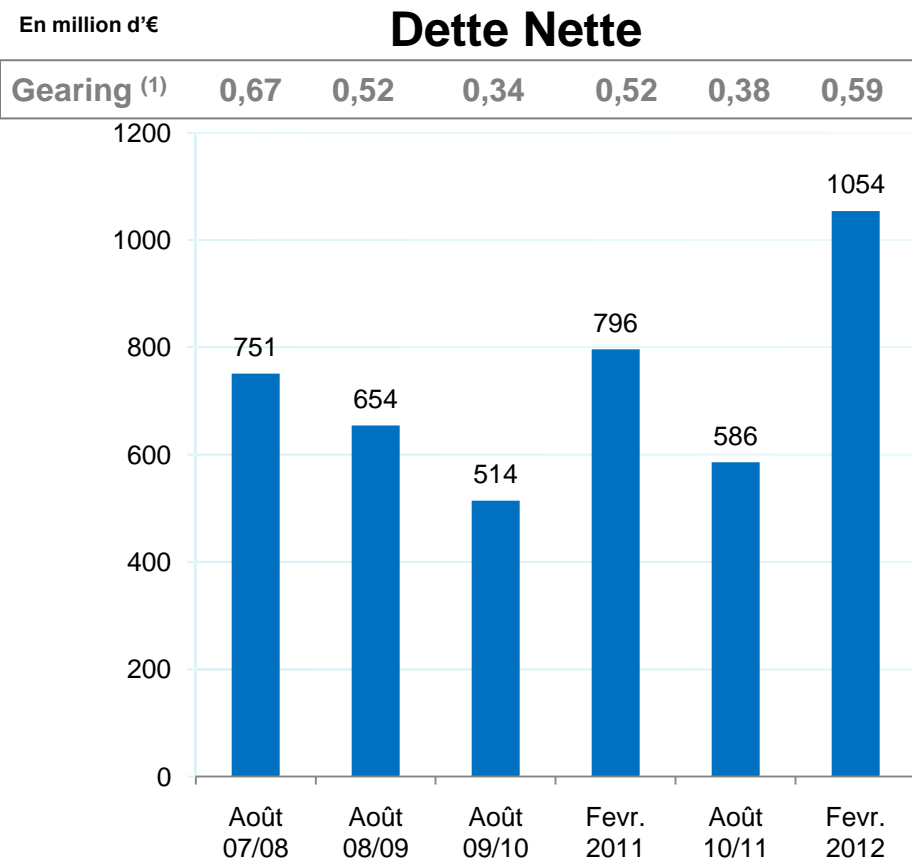
En million d'€



(1) Y compris cession des actifs détenus en vue de la vente

(2) Y compris dividendes

Encore un potentiel significatif de croissance externe



- Après les acquisitions de Heath Tecna (Sept. 2011) et de Contour Aerospace (Fév. 2012), le gearing* à fin février ressort à 0,59
- Zodiac Aerospace a la capacité de procéder à de nouvelles acquisitions

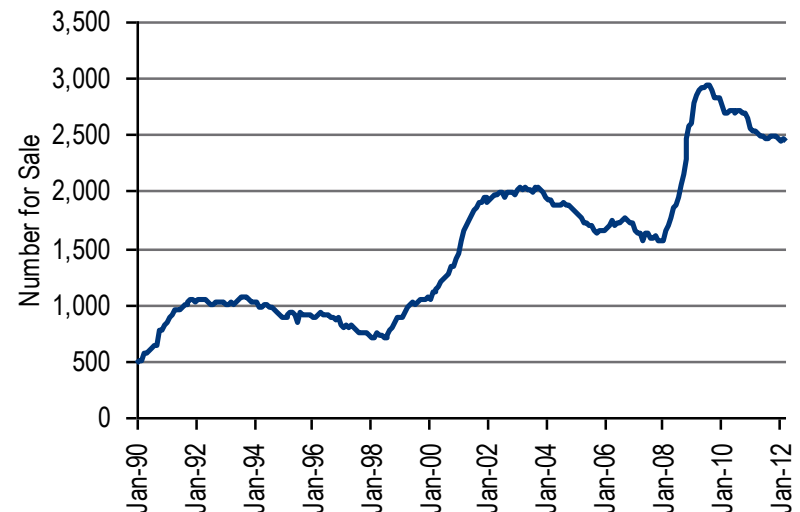
Un environnement favorable pour l'industrie aéronautique commerciale civile

- **La demande pour le transport aérien est en augmentation**
 - Alimentée par la croissance du PIB
 - Et par des contraintes d'infrastructure pour le développement économique
- **Les capacités de production actuelles sont limitées**
 - Un nombre limité de constructeurs aéronautiques
 - De fortes barrières à l'entrée
 - Une meilleure gestion des cadences de production
- **Un niveau élevé de prises de commandes**
 - Un ratio du book-to-bill élevé, conséquence d'une augmentation limitée des cadences de production
 - Un carnet de commande plus long que le cycle habituel
- **Un changement dans l'industrie aéronautique**
 - Le marché évolue plus en fonction des capacités de production que de la demande pour de nouveaux avions
 - Les cycles sont moins prononcés que dans le passé

Le marché des avions d'affaires montre des signes d'amélioration

- Le nombre d'avion disponible à la vente est en décroissance
- Il représente 12,6% de la flotte en service
 - Cela représentait 16% en 2009
- “ Une reprise du marché de l'aviation d'affaires est amorcée, mais son évolution est encore incertaine en 2012”

Total des jet d'affaires (Bizjet)
disponible à la vente



Source: BofA Merrill Lynch Global Research, AMSTAT

L'exposition aux risques des compagnies aériennes est limité

■ Le trafic aérien global reste en croissance

- La demande de transport passagers reste élevée. Le transport aérien reste le plus adapté aux longues distances
- Ceci est souligné par les taux de remplissage élevés
- Le trafic est corrélé avec l'augmentation du PIB

Croissance du PIB

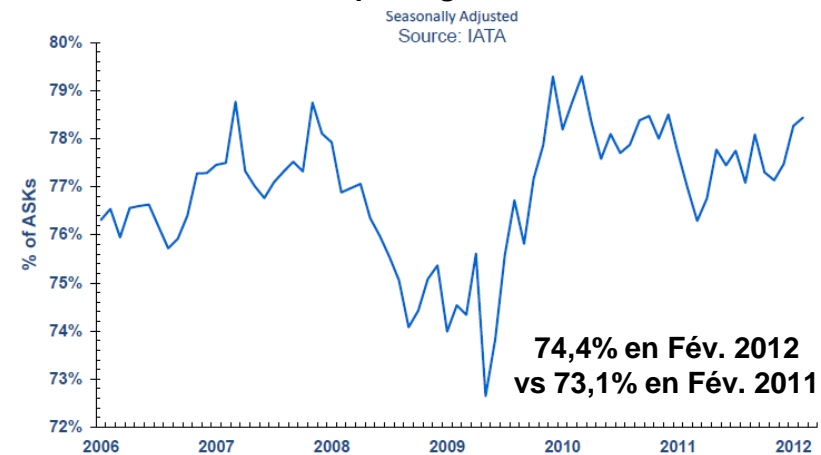
	2010	2011F	2012F	2013F
Global	5.1	3.5	3.5	3.9
US	3.0	1.7	2.7	3.0
Euroland	1.9	1.5	-0.2	0.8
Germany	3.6	3.1	0.5	1.0
Japan	4.5	-0.7	2.8	1.5
UK	2.1	0.7	1.0	2.0
China	10.3	9.2	8.6	8.6
India	9.9	7.3	7.3	7.5
EM (Asia)	9.5	7.4	7.1	7.4
EM (Lat Am)	6.0	4.3	3.6	4.3
EM (CEEMEA)	4.4	4.6	3.2	4.0
EM	7.7	6.1	5.5	6.0
DM	2.8	1.3	1.7	2.1

Source : DB

■ Le trafic aérien n'est pas impacté par les difficultés spécifiques des compagnies aériennes

- Une forte compétition due aux faibles barrières à l'entrée
 - Dé-régularisation, financement disponible pour les avions, un BFR faible ou négatif...
- La croissance du prix du kérosène peut nuire au business model des compagnies aériennes
 - Cela oblige les compagnies aériennes à adapter leurs flottes, leurs structures de coûts et augmenter leurs tarifs

Taux de remplissage sur l'international

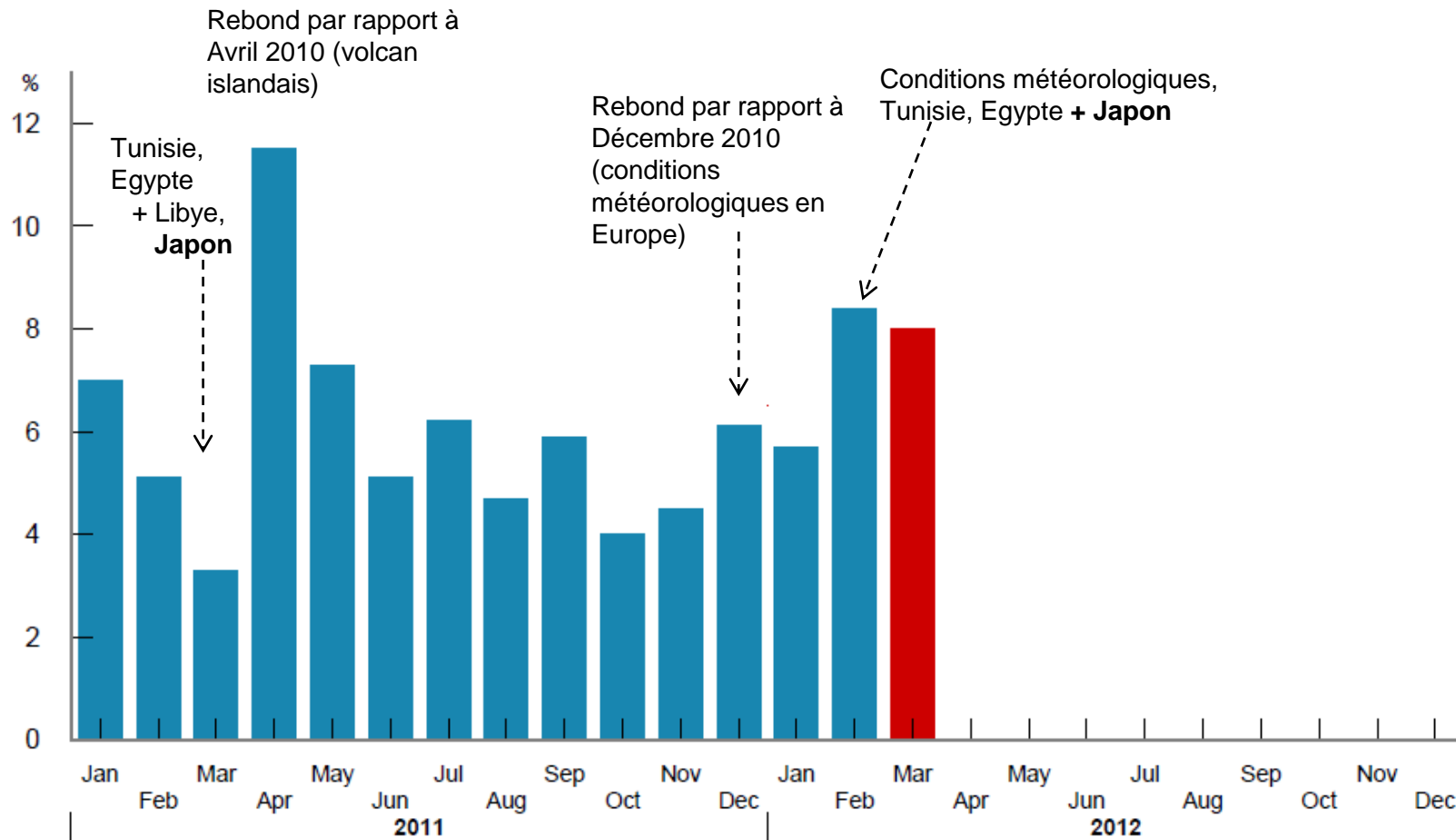


Source : IATA

Un environnement toujours favorable

RPK – Evolution monde

(Evolution en % par rapport à la même période de l'année précédente)

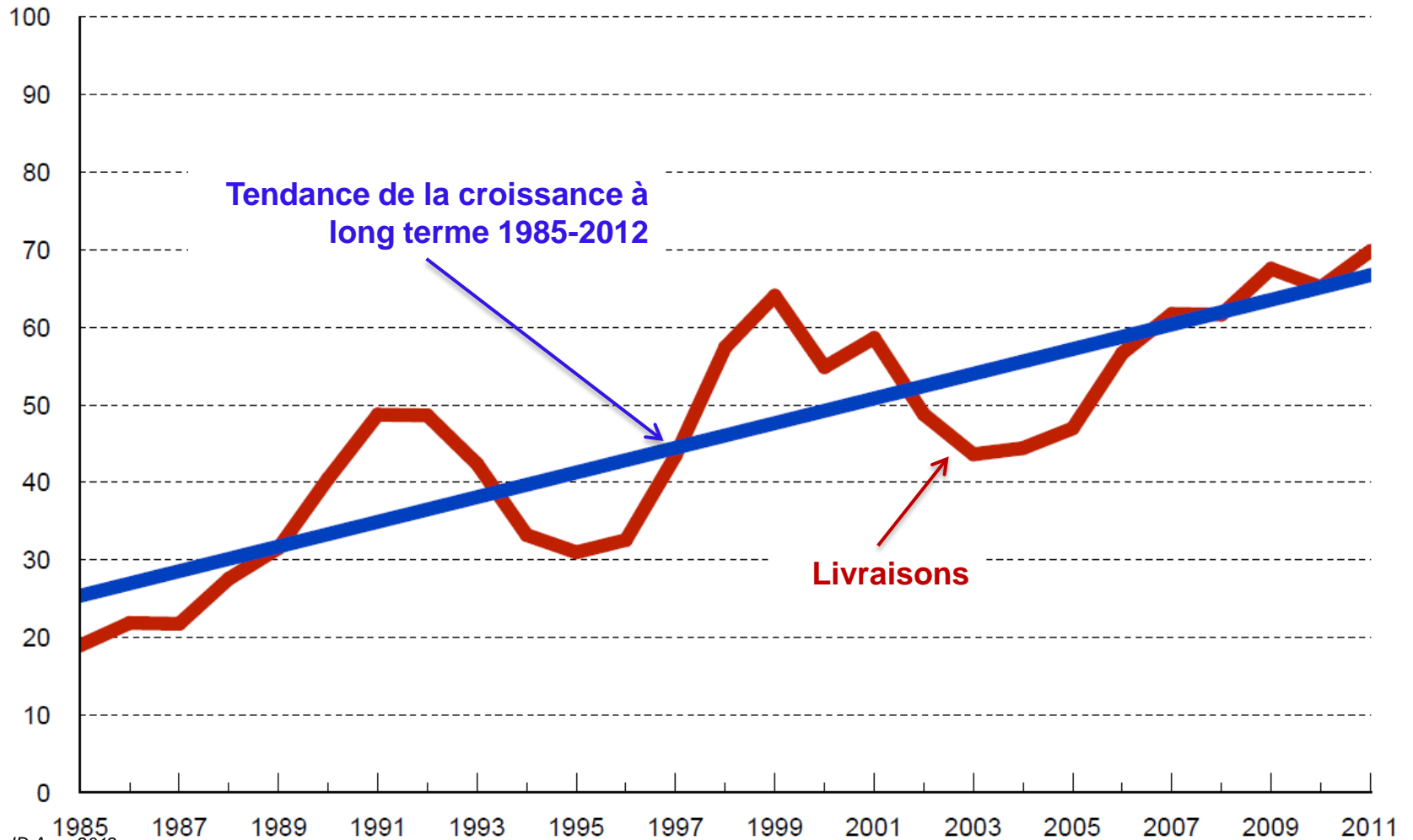


Source: ID Aero 2012

Les livraisons en hausse

Livraisons. Avions de ligne commerciaux

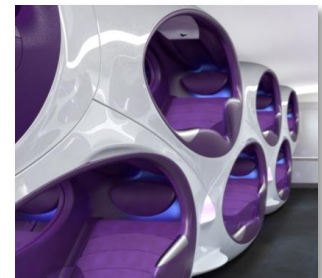
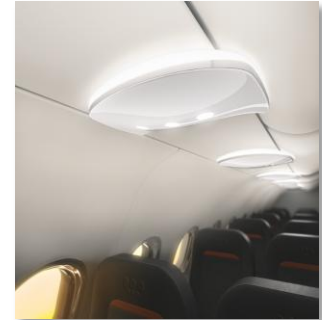
en 000 tonnes OEW



Source: ID Aero 2012

Zodiac Aerospace dispose d'une gamme de produits renouvelée pour répondre aux besoins des compagnies aériennes

- Les compagnies et les constructeurs ont besoin de densifier la cabine
- Une gamme complète de sièges totalement renouvelée
 - Eco : Dragonfly, 5751
 - Business : Cirrus, Skylounge, Arcus
 - Complétée par les produits de Contour (Business et Affaires)
- Zodiac Aerospace a développé une offre globale de cabine intégrée (« floor-to-floor »)
 - Une meilleure efficacité grâce à une densité accrue et une masse réduite
 - Exemple de la nouvelle cabine ISIS pour les monocouloirs
- Nouveaux concepts d'aménagement
 - Galleys et cabinets de toilettes...
 - Nouvelle architecture pour une meilleure densité et une reconfiguration facilitée

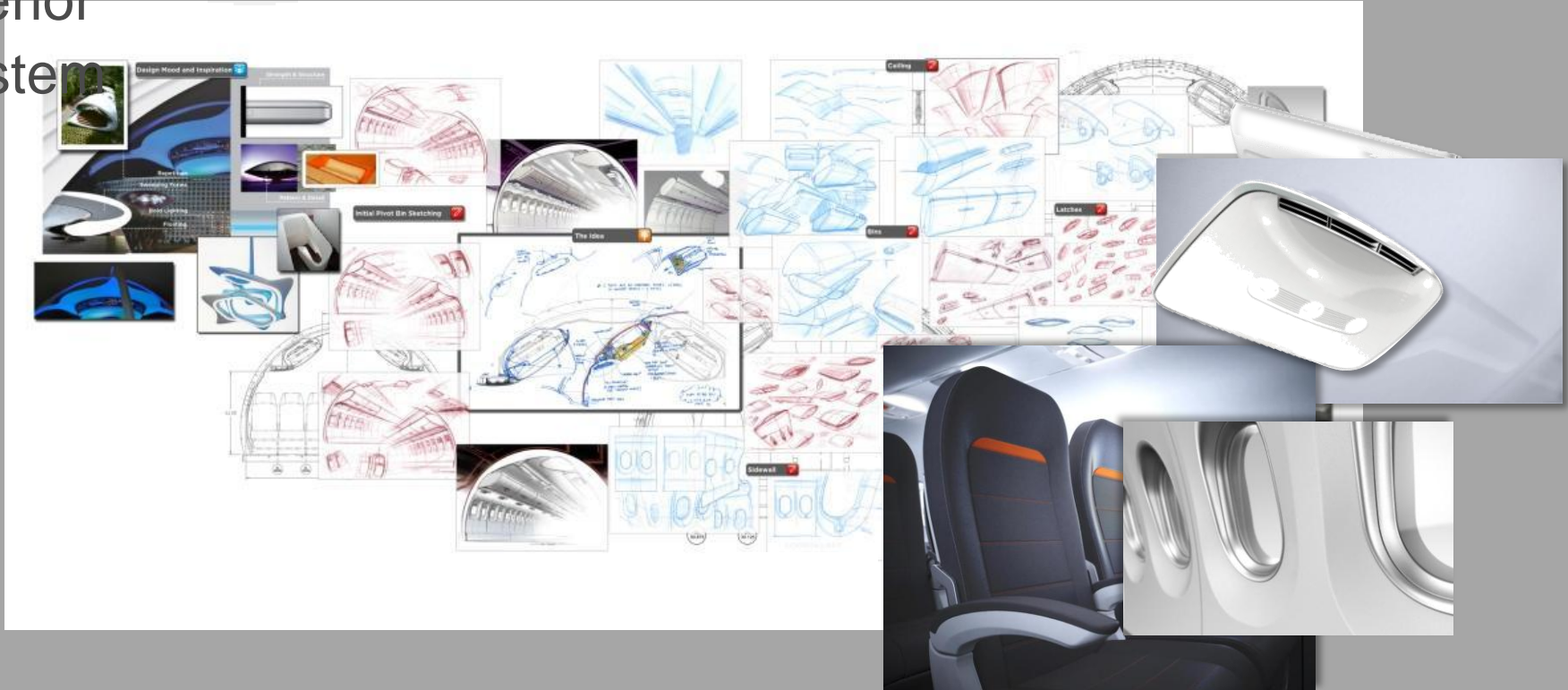


L'innovation dans la cabine

Le nouvel intérieur ISIS

Innovative
Space
Interior
System

ISIS Interior Details



Le nouvel intérieur ISIS



- PSU Configuration
- Window Reveal
- Inboard Filler Panel
- Sidewall Panel
- Dado Panel

Intérieur monocouloir



- EcoForm Sidewall
- Dado Panel

Intérieur ISIS

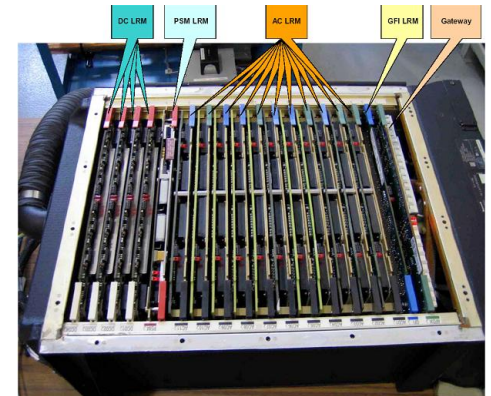
Unique Assemblies	11	5 (55% Less)
Mechanical Fixation Points	124	55 (56% Less)

L'innovation est un élément clé

Ex. 2 : GENOME

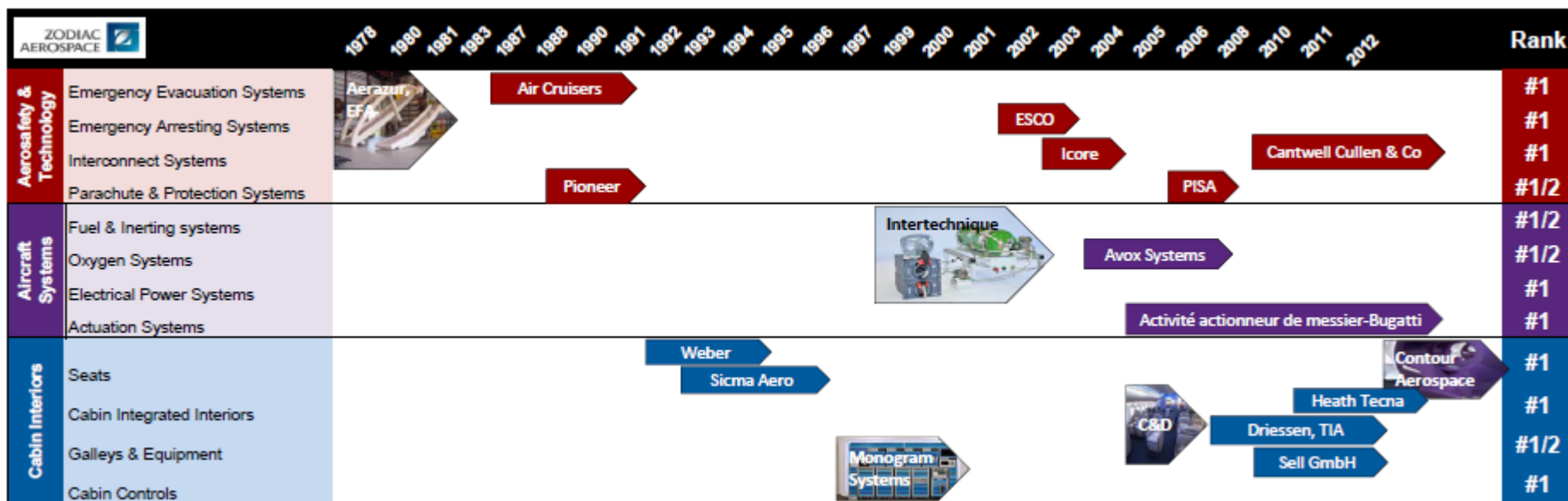
- Le CGI (Commissariat au Grand Investissement) a retenu la Plate-forme de Démonstration **GENOME** (GEstioN OptiMisée de l'Energie), copilotée par Zodiac Aerospace et Airbus
- GENOME a pour objectif de développer de **nouvelles architectures de gestion énergétique**, dans le cadre de **l'avion plus électrique**, avec des gains tant sur le plan de l'impact environnemental que sur celui de la compétitivité des générations futures d'avions

CORAC | Aéronautique
Environnement
Recherche



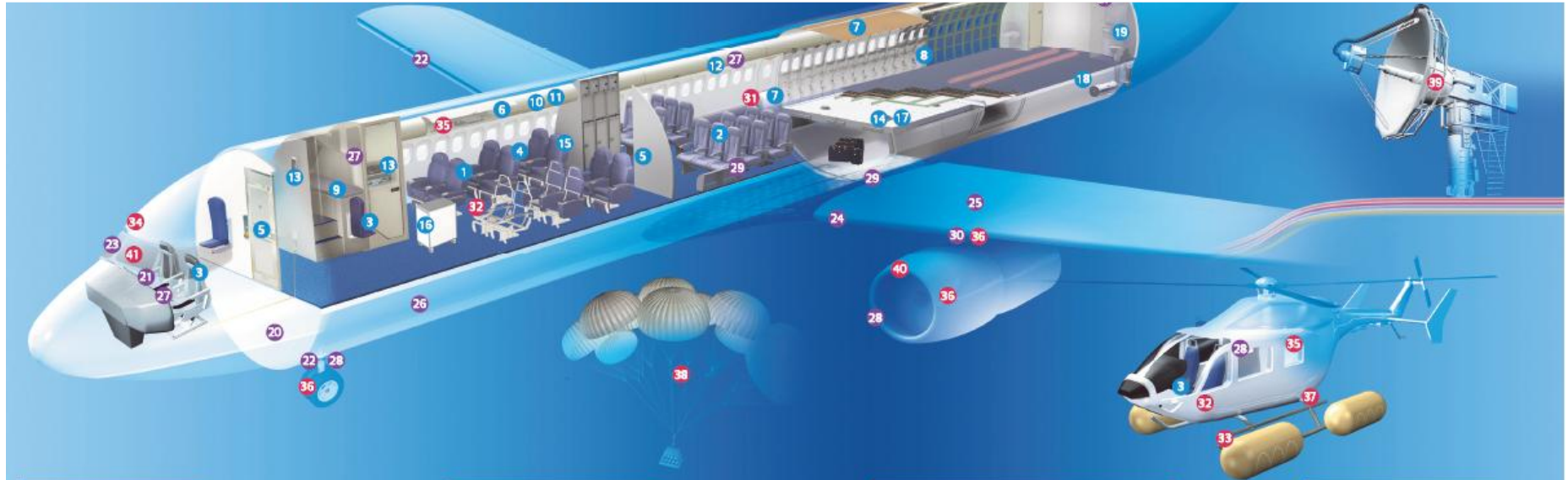
Conjuguant croissance interne et externe, Zodiac Aerospace a construit des positions de leader mondial sur des marchés de niches

- Principales acquisitions de Zodiac Aerospace dans l'aéronautique



- Et aussi Heim, Enertec, Simula, Superflexit, Plastiremo, Amfuel, Quinson, Swan, Adder...
- Les activités Marine ont été cédées en 2007

Aujourd'hui, le Groupe offre une large gamme d'équipements et de systèmes aéronautiques



CABIN INTERIORS

UNE OFFRE GLOBALE POUR UN AMÉNAGEMENT CABINE COHÉRENT JUSQU'À LA RÉALISATION D'INTÉRIEURS « CLÉ EN MAIN »

Sièges :

1. Sièges passagers classes Première et Affaires.
2. Sièges passagers classe Économique.
3. Sièges pilotes et équipages.

SIT – Seat Integrated Technology :

4. Systèmes de divertissement à bord (IFE).

Systèmes de cabine intégrés :

5. Cloisons, portes.
6. Coffres à bagages, Rangements.
7. Panneaux d'habillage et de protection.
8. Isolation phonique.
9. Zone de repos pour équipage.
10. Blocs services passagers.
11. Conditionnement d'air.
12. Éclairages de cabine, éclairages de secours.

13. Centre de contrôle vidéo, communication passager.
14. Détection de fumée, extinction d'incendie.

Galleys et équipements :

15. Galeries, équipements électriques alimentaires.
16. Chariots.
17. Containers, équipements Cargo.

Systèmes de cabine et équipements

8. Contrôles cabine :
18. Distribution et traitements des eaux.
19. Sanitaires.
- Compacteur de déchets.

AIRCRAFT SYSTEMS

DES ÉQUIPEMENTS ET SYSTÈMES DE HAUTE TECHNOLOGIE AU SERVICE DES FONCTIONS ESSENTIELLES DES AÉRONEFS

Distribution et gestion de la puissance électrique :

20. Cœur électrique et distribution.

Éclairages et commandes de signalisation :

21. Tableau de bord, affichages.
22. Éclairages extérieurs.
23. Essuie-glaces.

Systèmes carburant, jaugeage et inertage :

24. Systèmes de jaugeage.
25. Systèmes d'inertage des réservoirs de carburant, pompes, vannes, circuits.
- Systèmes de ravitaillement en vol et au sol.

Surveillance et gestion de systèmes :

26. Calculateurs embarqués, interfaces homme-machine, indicateurs.

Systèmes oxygène :

27. Régulation, stockage, générateurs d'oxygène, masques.

Hydraulique et régulation :

28. Servovalves, vannes, vérins.

Actionneurs, capteurs et moteurs :

29. Actionneurs et moteurs électriques, capteurs de position et de mesure.

Raccords et équipements de gestion des fluides :

30. Raccords, valves.

AEROSAFETY & TECHNOLOGY

DES SYSTÈMES COMPLETS POUR LA PROTECTION, LE SAUVETAGE, LA TÉLÉMESURE ET LES TÉLÉCOMMUNICATIONS

Systèmes d'évacuation d'urgence :

31. Toboggans d'évacuation.
32. Gilets, radeaux de sauvetage.
33. Flottabilités d'hélicoptères.
34. Cordes d'évacuation.

Systèmes d'interconnexion :

35. Composants électriques : raccords, gaines, protections.
36. Harnais électriques.

Systèmes d'arrêt d'urgence :

- Barières d'arrêt, câbles, EMAS (Engineered Material Arresting System).

Systèmes et technologies d'élastomères :

37. Réserveurs.
- Dégiveurs.

Systèmes de parachutes et de protection :

38. Parachutes, systèmes d'aérolargage.
- Équipements de siège éjectable.
- Combinaisons anti-G.

Télémessure et télécommunication :

39. Télémessure sol et bord.
40. Télémessure embarquée.
41. Calculateurs.

"Airbags" : sacs de sécurité gonflables pour l'industrie automobile.

ZODIAC SERVICES

LE SUPPORT TECHNIQUE ET APRÈS-VENTE

- **Gamme complète de services après-vente :** recharge, solutions de maintenance, retrofit, formations techniques.
- **Réactivité et proximité :** réseau mondial de services de réparation et de distribution de pièces de rechange.

www.services.zodiac aerospace.com

www.zodiac aerospace.com

Perspectives pour l'exercice 2011/12

- **Après un bon premier semestre 2011/2012...**

- **Zodiac Aerospace bénéficiera de la poursuite de la croissance de ses activités au S2, qui se comparera toutefois à un second semestre 2010/2011 élevé**
 - Les marchés OEM et après-vente restent tous deux bien orientés

- **Le Groupe a couvert 90% de son exposition nette de transaction prévisionnelle à 1,33 €/€ pour l'exercice 2011/12**

- **Le coût de la dette devrait être de l'ordre de 3%**
 - Limité par les couvertures en place

- **Au second semestre, Zodiac Aerospace bénéficiera de la consolidation de Contour dans le Compte de Résultat**
 - Contour consolidée au 29 février 2012 => impact dans le bilan seulement au S1

Perspectives financières pour l'exercice 2011/12

- **Croissance organique du chiffre d'affaires** **croissance à deux chiffres**
 - A périmètre et taux de changes constants

- **Marge opérationnelle courante** **≥14%**
 - En pourcentage du chiffre d'affaires total

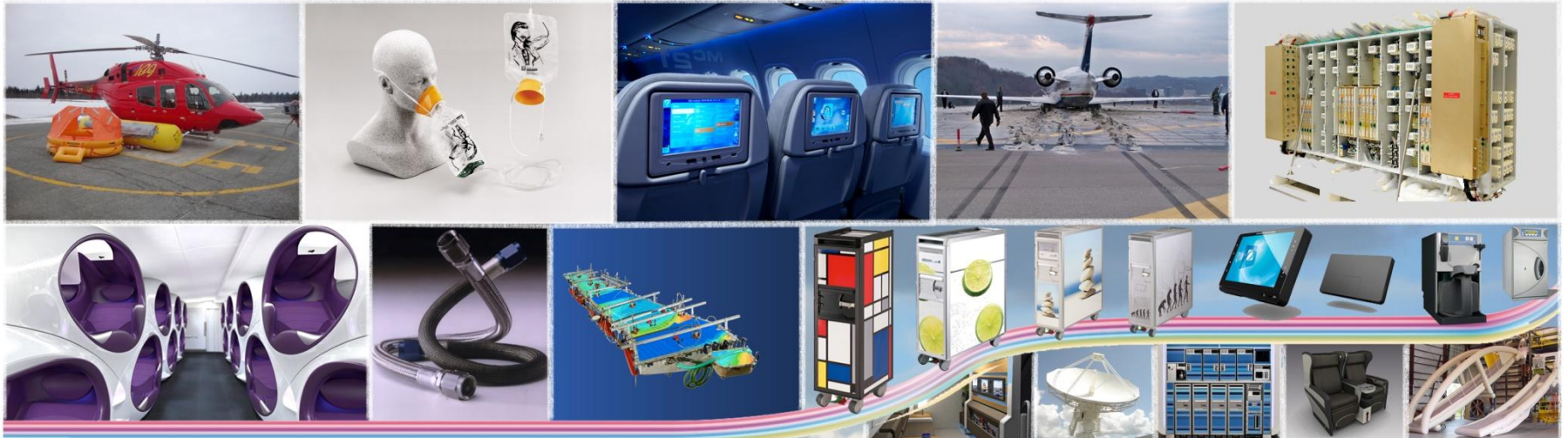
- **Dette nette/EBITDA** **≈1,6**
 - (hors éventuelle acquisition supplémentaire)

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

Compte de Résultat simplifié
Tableau des flux de trésorerie
Bilan simplifié



Annexes : Compte de Résultat simplifié

	S1 2011/2012	S1 2010/2011
Chiffre d'affaires	1567,3	1309,5
Amortissements et provisions	44,8	34,6
Résultat opérationnel courant	223,8	184,2*
Autres produits & charges opérationnels	-0,7	-6,6
Résultat opérationnel	223,0	177,6
Coût de l'endettement financier net	-14,2	-13,9
Autres produits & charges financiers	-0,3	-0,3
Charge d'impôt	67,1	49,2
Résultat des activités cédées	11,0	
Résultat net	152,4	114,3
Résultat net – Part du Groupe	152,7	114,4

* Dont IFRS 3 : -1,7M€

Annexes : Tableau de flux de trésorerie

		S1 2011/2012	FY 2010/2011	S1 2010/2011 ⁽¹⁾
OPERATIONS D'EXPLOITATION	Capacité d'autofinancement	189,1	346,4	155,1
	Variation des stocks, net	-88,0	-82,9	-50,6
	Variation des créances, net	-93,6	-29,2	-70,1
	Variation des dettes, net	16,7	91,9	-3,1
	Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	24,2	326,2	31,3
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	Acquisition d'immobilisations incorporelles	-38,9	-50,5	-22,9
	Autres	-42,2	-58,6	-24,2
	Modification du périmètre de consolidation	-396,1	-210,4	-209,8
	Flux liés aux investissements des activités poursuivies	-477,2	-319,5	-256,9
	Flux liés aux investissements des activités en cours de cession	27,4		
	Flux liés aux investissements des activités poursuivies et en cours de cession	-449,8	-319,5	-256,9
OPERATIONS DE FINANCEMENT	Variation des dettes financières	340,0	134,0	238,1
	Variation des instruments financiers	0	-3,8	12,8
	Augmentation des capitaux propres	4,5	15,1	4,3
	Actions propres	2,1	-1,6	-0,7
	Dividendes	-64,8	-53,4	-53,4
	Flux liés au financement des activités poursuivies	281,8	90,3	201,1
Ecart de conversion sur la trésorerie à l'ouverture		17,2	-30,4	-17,9
Variation de la trésorerie		-126,6	66,7	-42,5

Annexes : Bilan simplifié

ACTIF	02/2012	08/2011	02/2011 ⁽¹⁾	PASSIF	02/2012	08/2011	02/2012 ⁽¹⁾
Goodwill	1 448,3	1 166,4	1 190,4	Capitaux propres			
Immo Incorp.	482,5	322,0	307,8	Capitaux	1 627,9	1 353,7	1 405,1
Immo Corp.	297,4	256,3	247,8	Résultats	152,3	237,9	114,3
Autres dont impôts diff.	17,9	12,2	15,4	Situation Nette	1 780,2	1 591,6	1 519,4
				Prov. & impôts différés	173,5	161,5	149,9
				Dettes financières	901,6	662,7	673,5
Actifs non courants	2 246,1	1 756,9	1 761,4	Passif non courant	1 075,1	824,2	823,4
				Prov. Risques & charges	68,4	57,4	50,9
Stocks	749,9	601,5	581,0	Dettes financières	250,2	147,4	237,6
Clients	636,3	490,3	544,2	Fournisseurs	287,5	259,7	216,0
Autres	61,9	50,2	49,3	Personnel	140,5	141,7	117,1
Disponibilités	97,3	224,7	114,9	Autres	191,0	118,5	98,9
Actifs courants	1 545,4	1 366,7	1 289,4	Passif courant	937,6	724,7	720,5
Actifs détenus en vue de la vente	1,4	18,7	12,5	Passifs détenus en vue de la vente		1,8	
TOTAL ACTIF	3 792,9	3 142,3	3 063,3	TOTAL PASSIF	3 792,9	3 142,3	3 063,3

⁽¹⁾ Hors retraitement de la cession de Driessen Services



Contributing to Aerospace Legend since 1896

Prochains rendez-vous :

Chiffre d'affaires T3 et 9M

12 Juin 2012 (après bourse)

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

Flore LARGER

Tel: +33 (0) 1 53 70 74 91 / flarger@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