

RESULTATS ET PERSPECTIVES

Le 17 novembre 2008

RESULTATS DE L'EXERCICE 2007/2008

PERSPECTIVES A COURT ET MOYEN TERMES

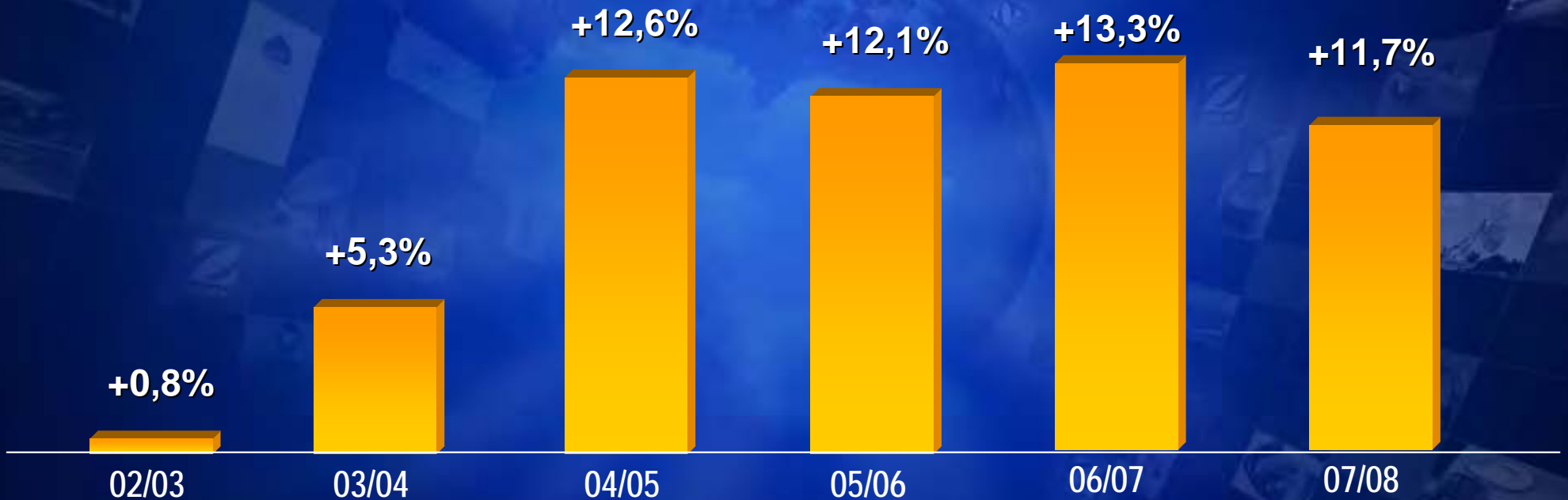
PERSPECTIVES A PLUS LONG TERME

GROUPE

2007/2008... GROUPE

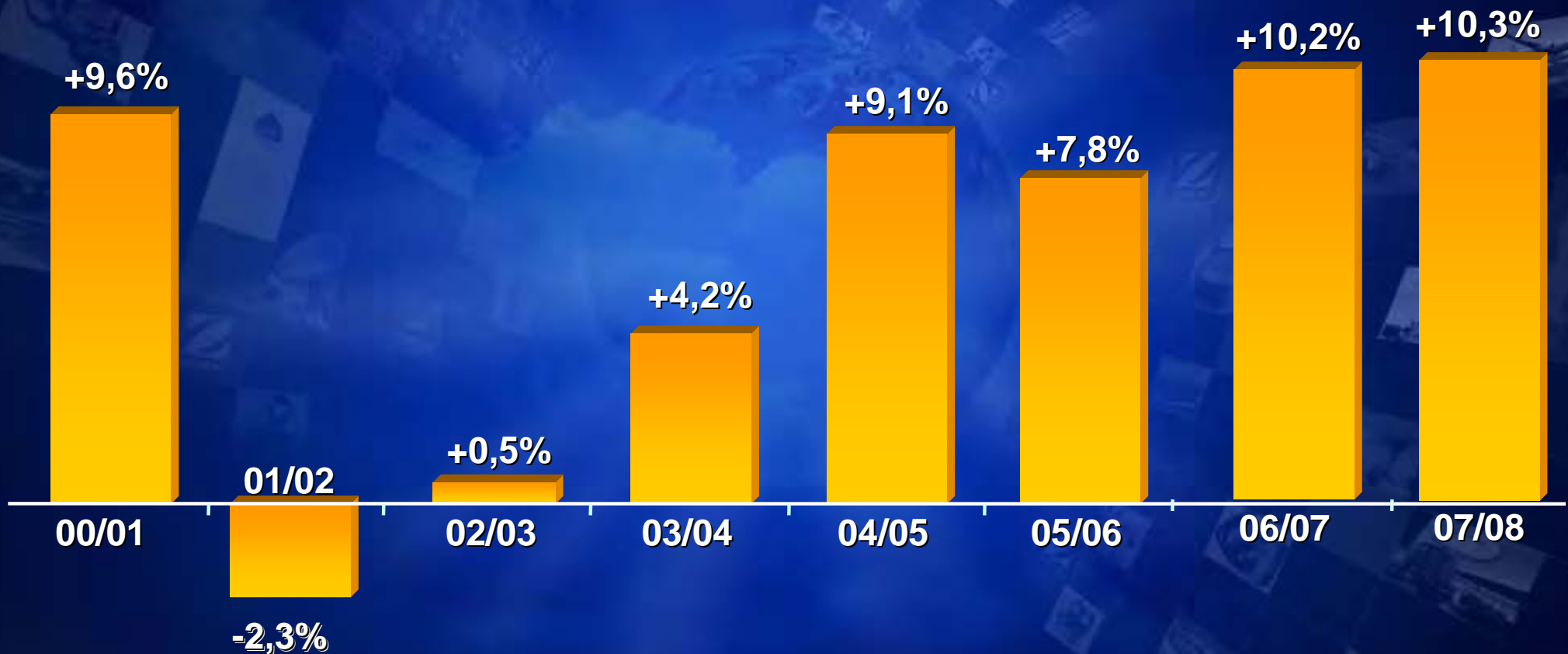
- ❖ Les objectifs de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel ont été atteints
 - ✓ Chiffre d'affaires : une croissance organique à deux chiffres
 - ✓ 235,6 M€ d'EBIT (avril 2008 : objectif de 230 M€)
- ❖ Une marge d'EBIT à deux chiffres, malgré un dollar faible (1,50)
- ❖ Acquisition de Driessen, TIA et Adder

Un très bon niveau de croissance organique des activités aéronautiques



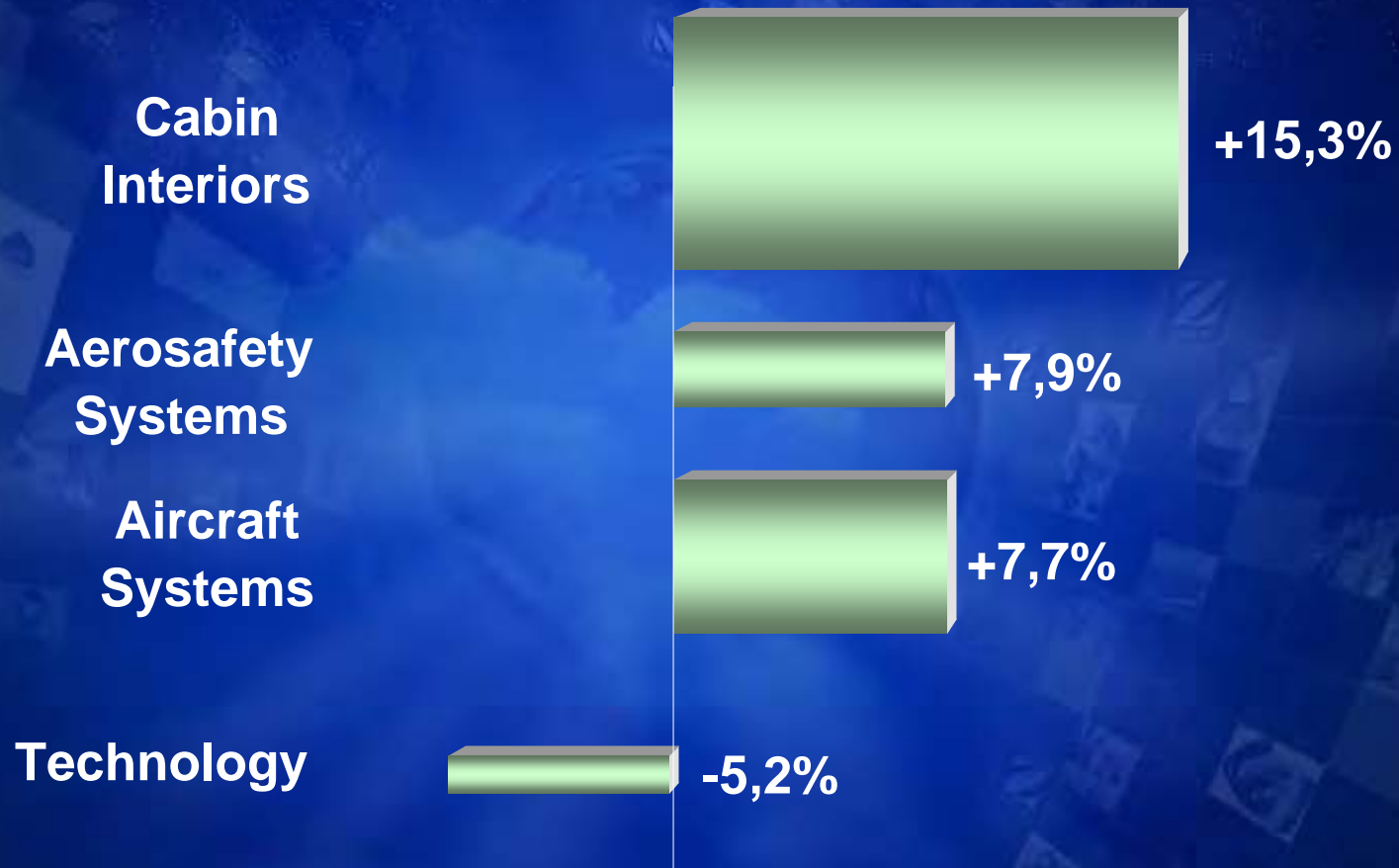
Taux de croissance organique / activités aéronautiques

... qui porte la croissance organique du Groupe à son meilleur niveau depuis 8 ans



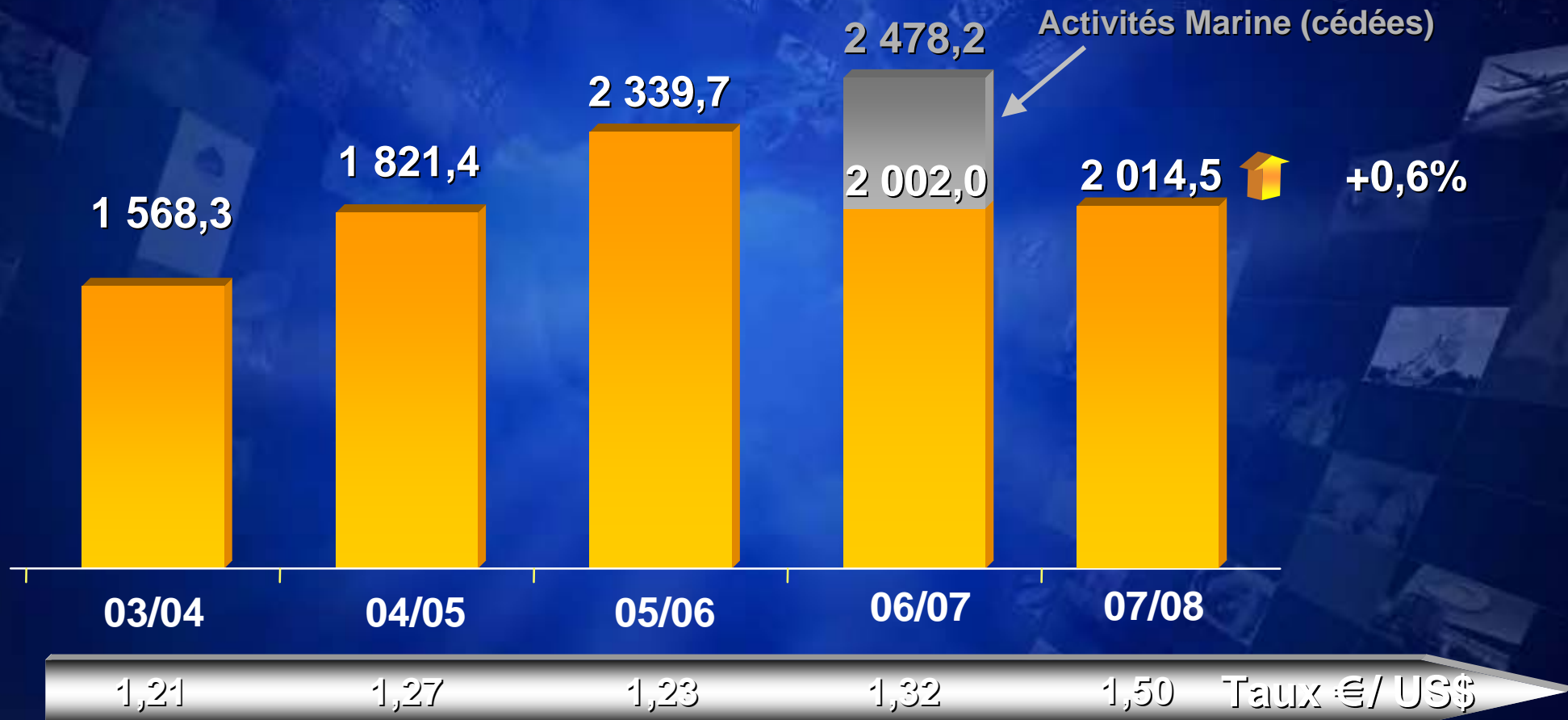
Taux de croissance organique sur 8 ans

Les activités cabine tirent la croissance



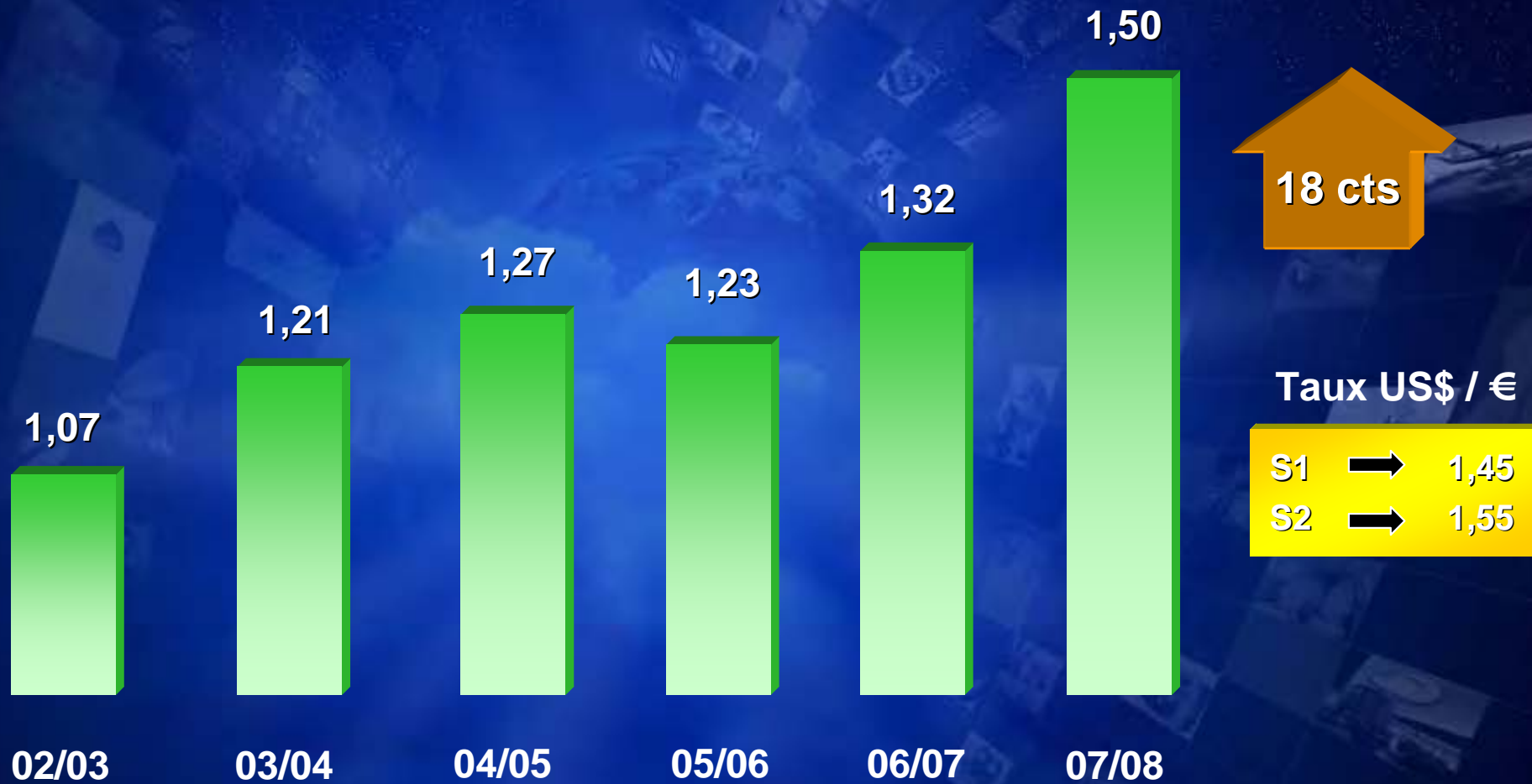
Taux de croissance organique par branche

une croissance qui reste positive malgré les taux de change



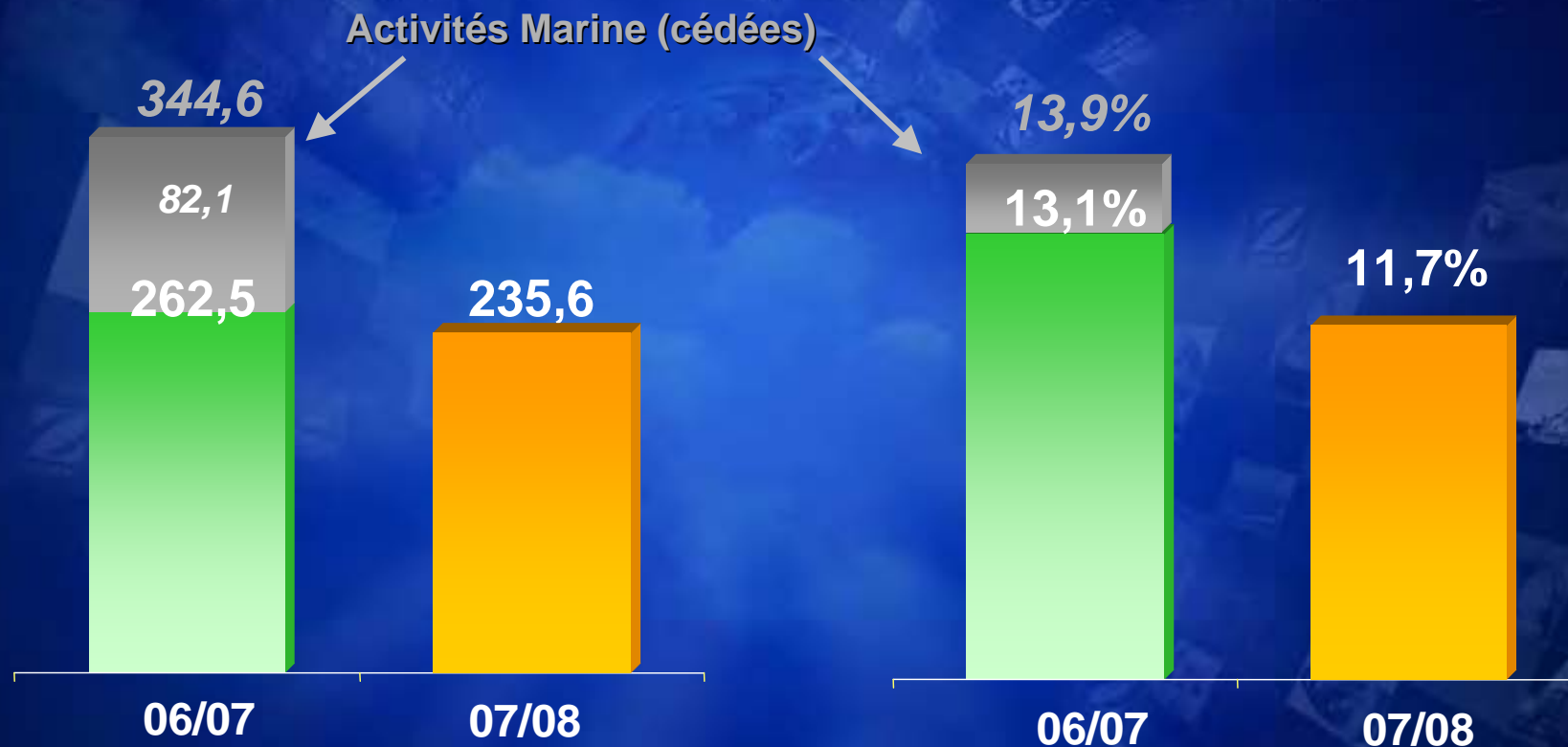
C.A. consolidé en M.Euros (T.M)

Forte dégradation de la parité €/€



Variation du dollar moyen sur 6 ans

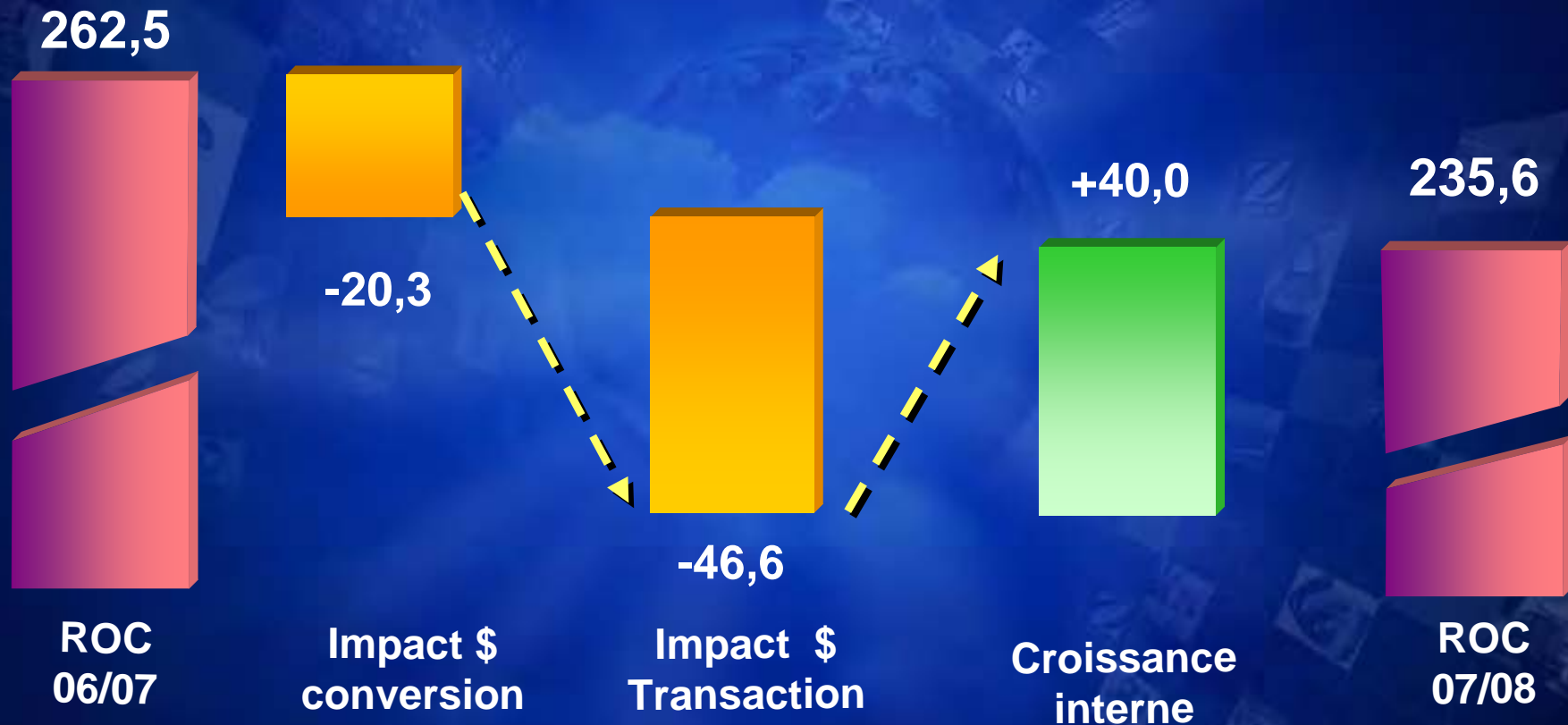
Un R.O.C. performant, compte tenu de l'environnement \$



Résultat Opérationnel Courant en M€

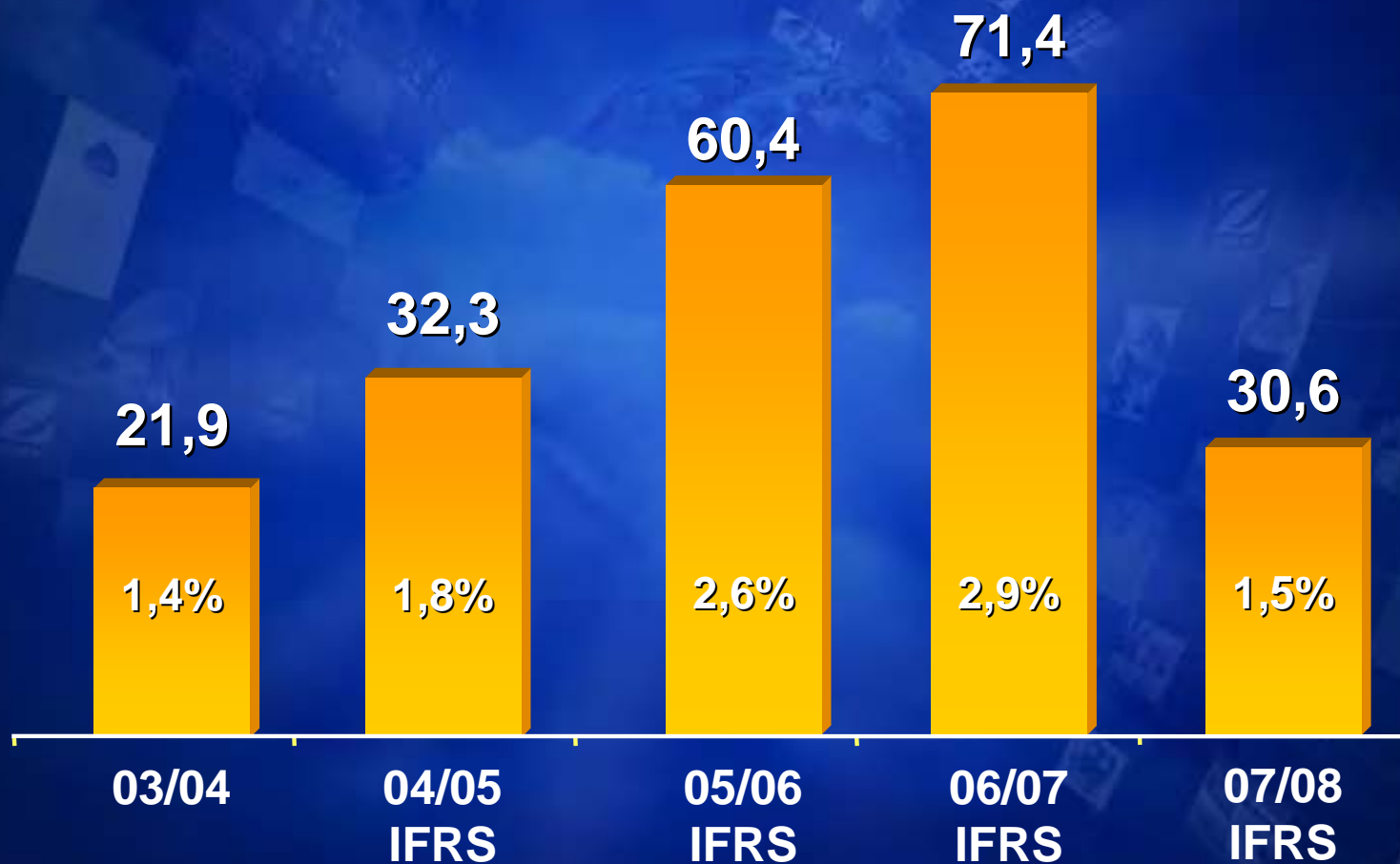
en % du CA

Une forte croissance interne masquée par un impact dollar très défavorable



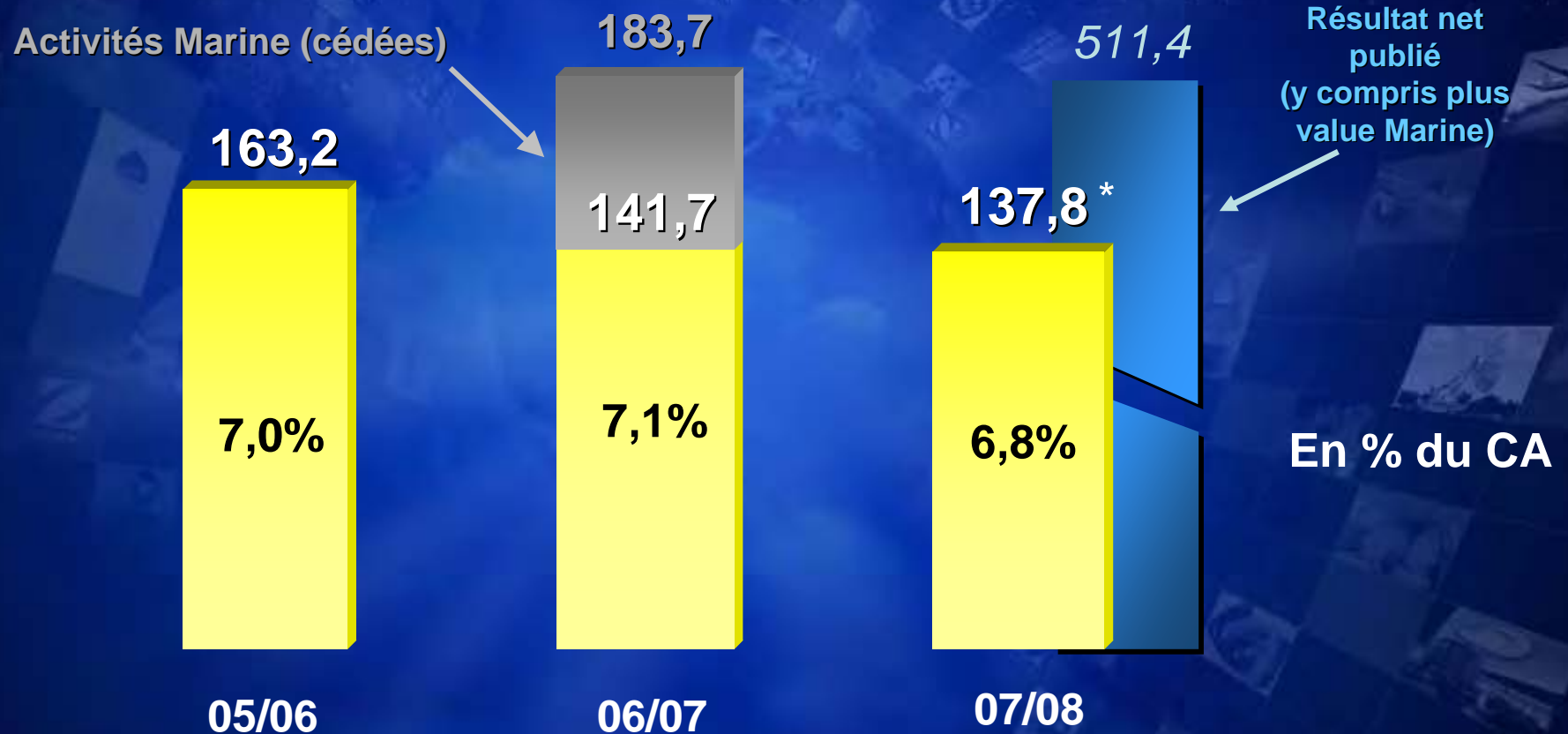
Résultat Opérationnel Courant en M€

Une diminution des frais financiers après la cession de la Marine



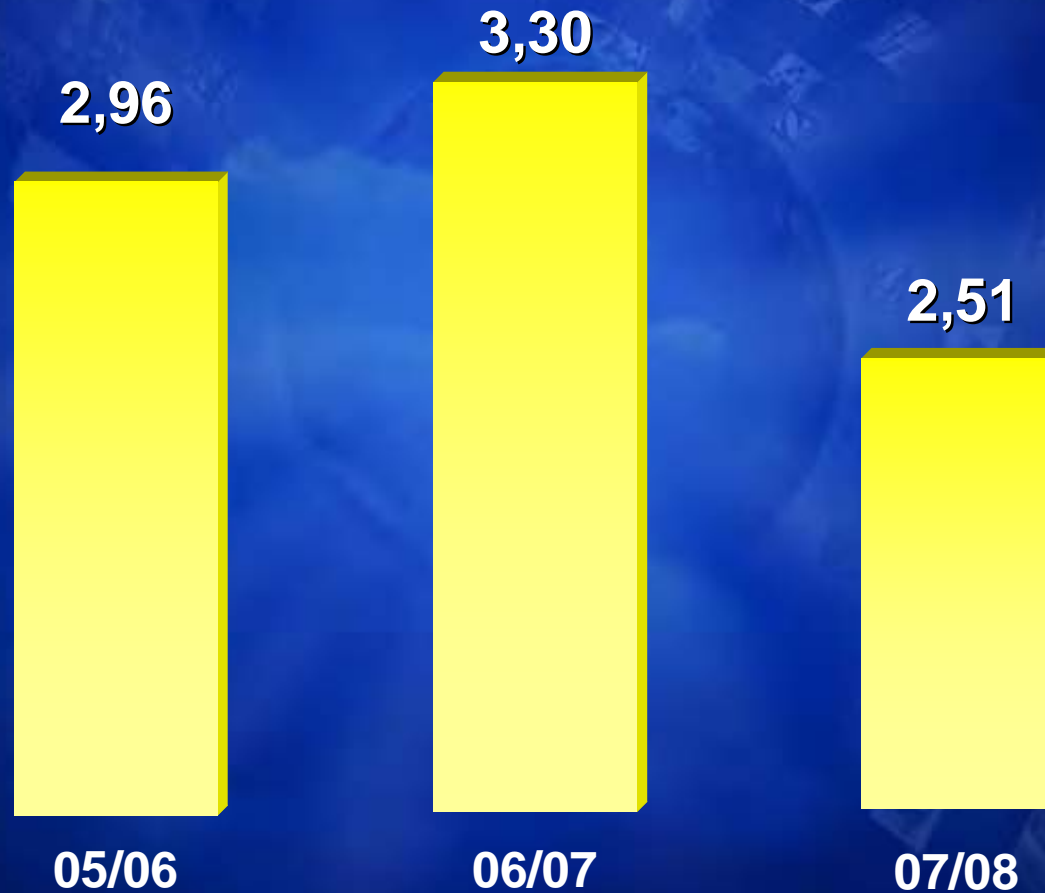
Frais financiers en M€ et en % du CA

Au global la marge nette ressort à 6,8% du chiffre d'affaires



Résultat net en M€ et en % du CA
*hors plus-value Marine

Comme anticipé avec la cession de la Marine, le BNPA recule (hors plus value)



BNPA en €, hors plus-value Marine

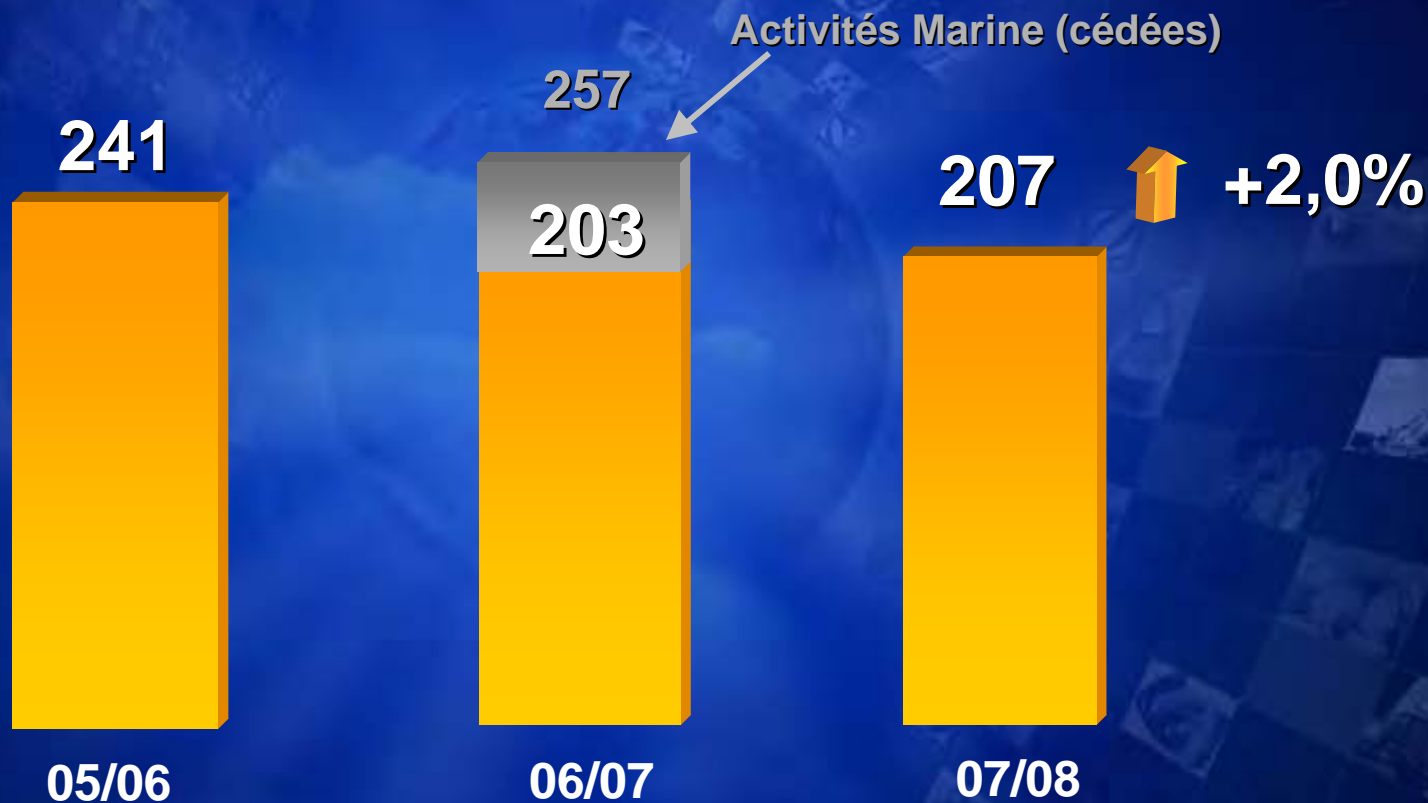
Les objectifs révisés sont atteints

	2007/2008 estimé			07/08R
	nov 07	avril 08		
Parité €/ \$	1,40	1,40	1,50	1,50
Aerosafety Systems	54	50	45	53,3
Aircraft Systems	72	79	58	56,0
Cabin Interiors	131	126	117	116,5
Technology	14	13	13	14,5
Autre	-1	-3,0	-3,0	-4,7
Total ROC	270	265	230	235,6
Non courant (a)	(a)	(a)	(a)	-2,0 (a)
Résultat opérationnel	270	264	230	233,6
Frais financiers (b)	-28	-27	-27	-30,6
Résultat avant impôts	242	238	203	203,0
Impôts	-77	-76	-63	-65,2
Résultat net	165	162	140	137,8
BPA (b)	2,97 (b)	2,92 (b)	2,52 (b)	2,51

(a) Hors plus-value Marine (373,6 M€ en compte de résultat)

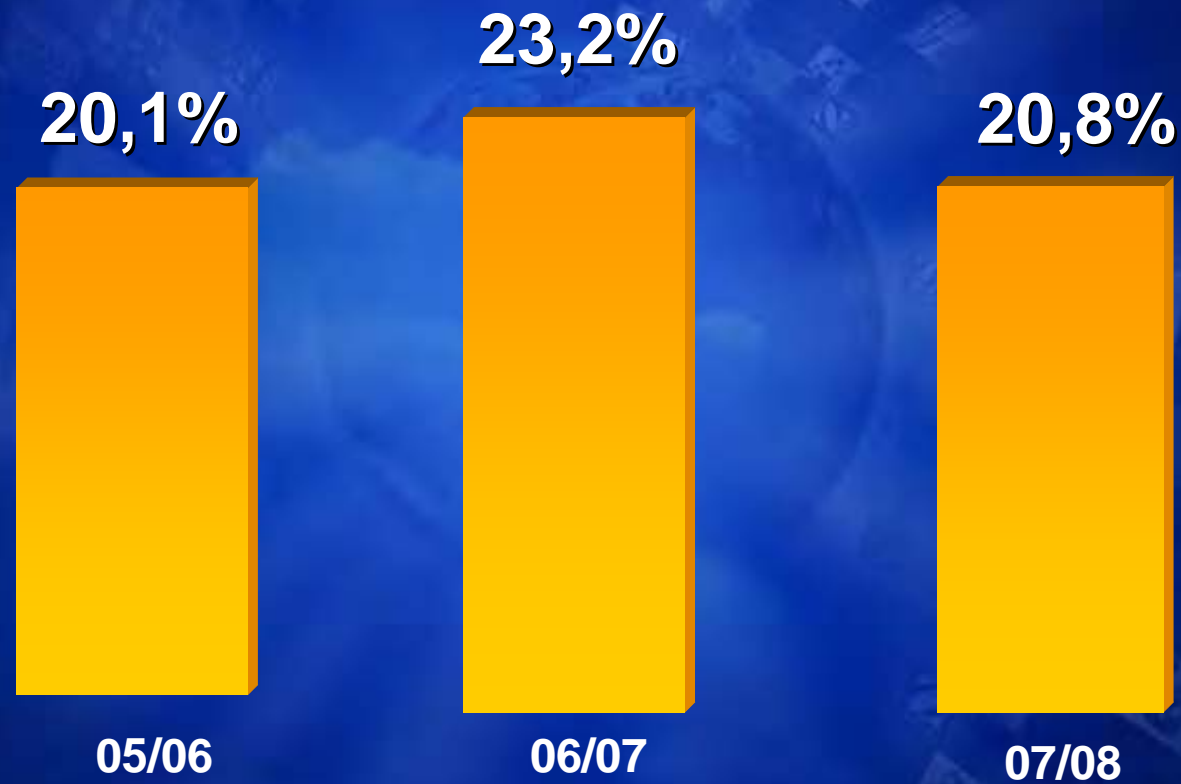
(b) hors impact programme de rachat d'actions

Progression de la capacité d'autofinancement hors Marine



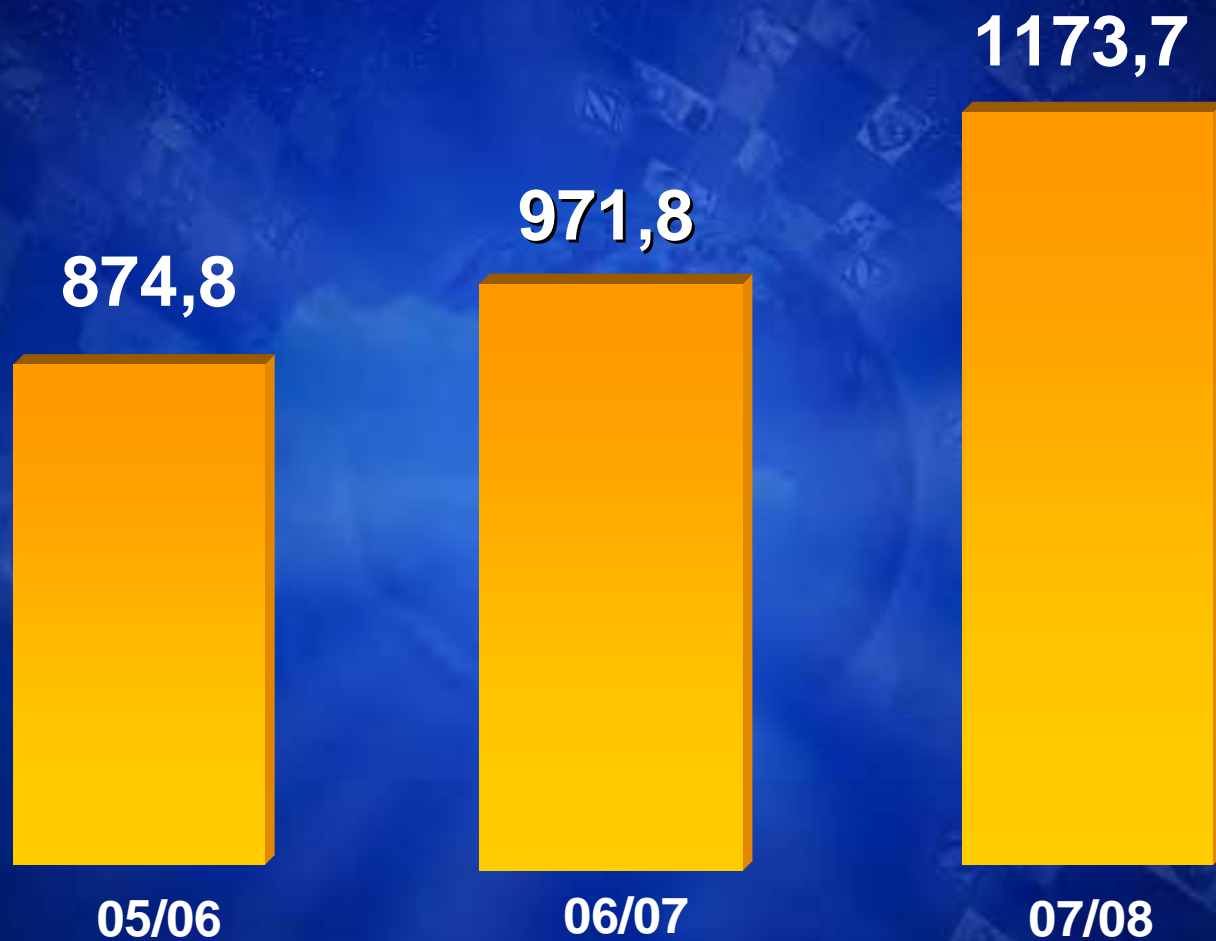
Capacité d'autofinancement en M€

Un rendement des capitaux propres toujours élevé



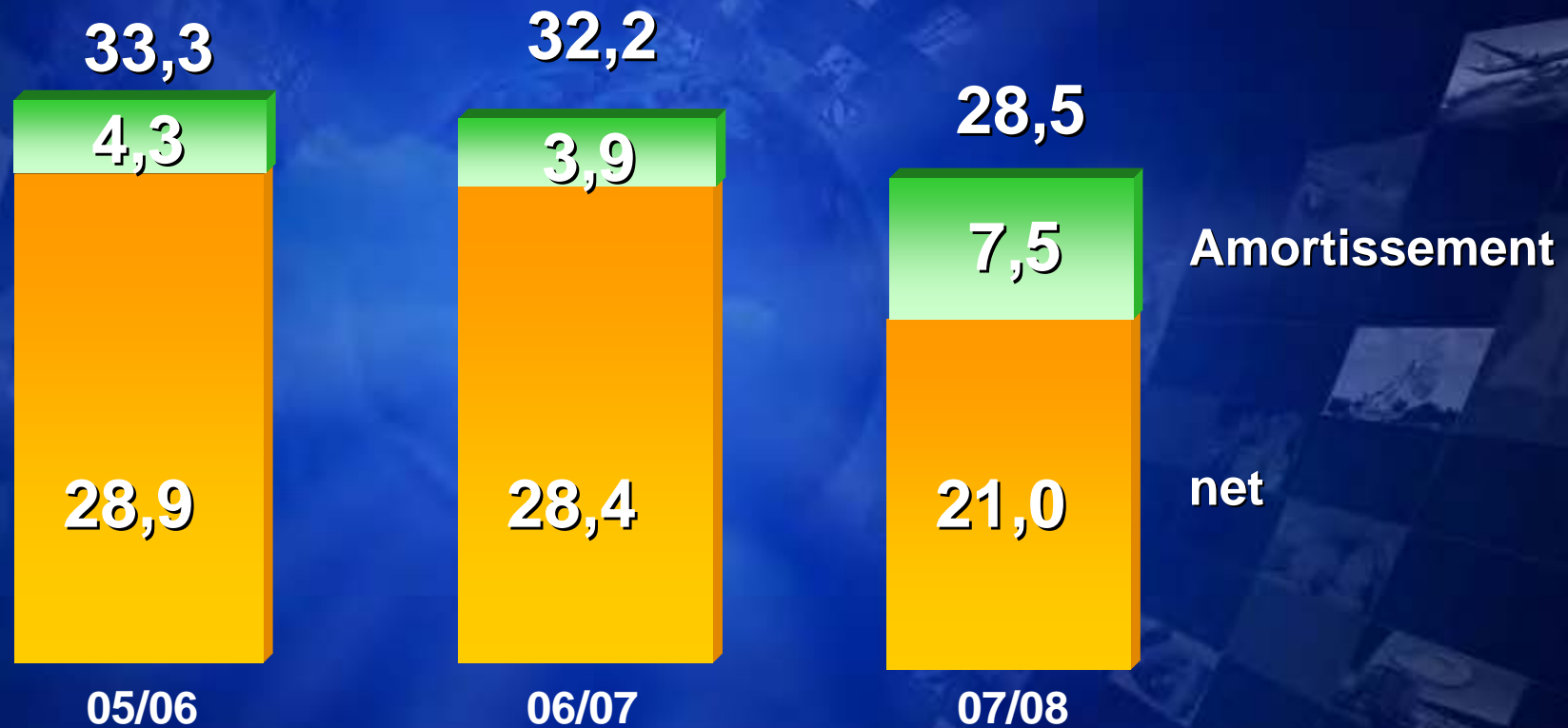
Évolution proforma du rendement des capitaux propres en %

Des capitaux propres en croissance



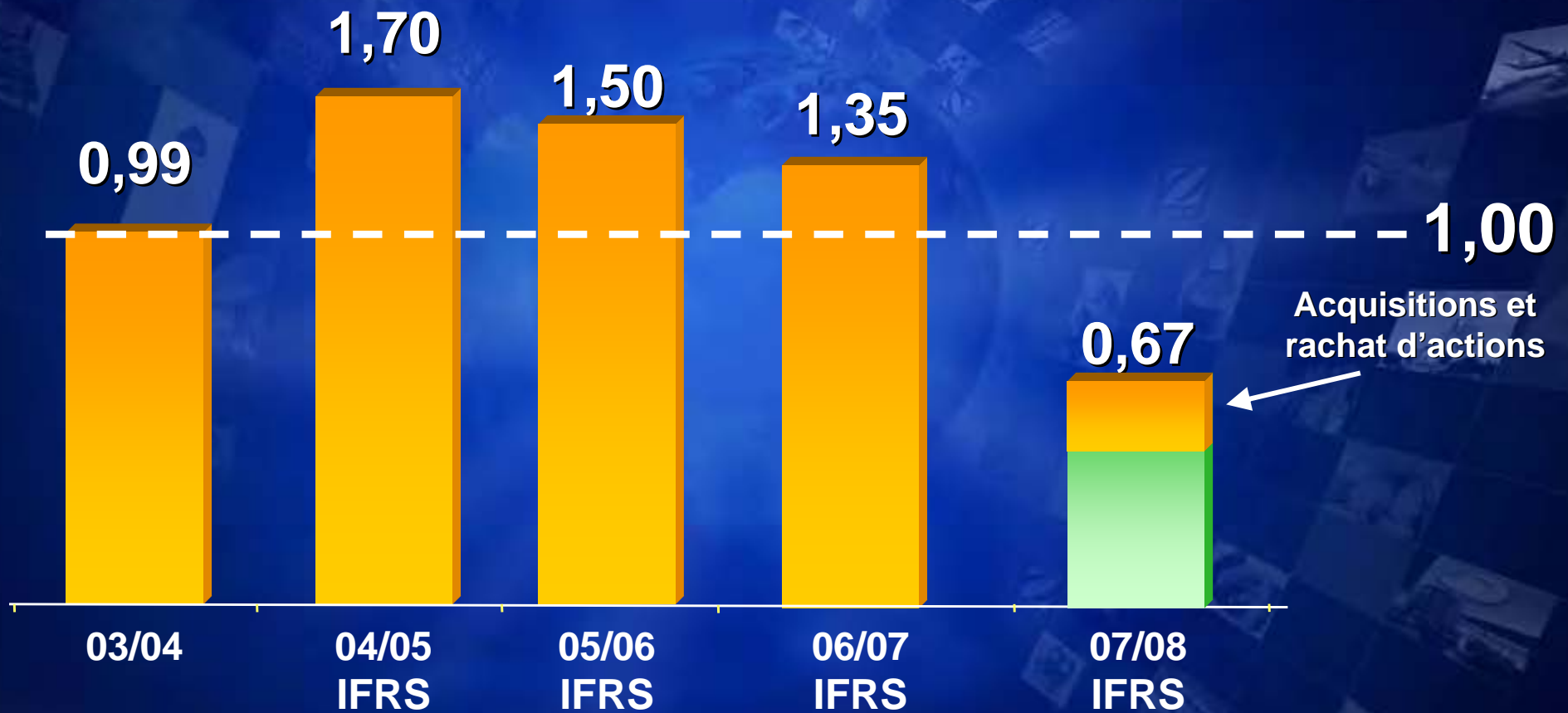
Évolution des capitaux propres en M€

L'activation de R&D est en baisse



Evolution de la R&D activée totale et nette des amortissements (IAS 38), en M€ à taux constant

Un ratio d'endettement très nettement réduit après la cession de la Marine



Dettes financières / Capitaux propres

Poursuite de la stratégie de croissance externe en 2007/08

- ❖ Acquisitions de 3 sociétés au cours du quatrième trimestre
 - ✓ Première consolidation au 31/08/08
- ❖ **Driessen**
 - ✓ Leader mondial des trolleys, et des galleys pour avions monocouloirs
 - ✓ 135 M€ de chiffre d'affaires en 2007
 - ✓ 2000 employés, principalement en Thaïlande, République Tchèque et Etats-Unis
- ❖ **TIA**
 - ✓ Equipements pour galleys, 14,5 M\$ de CA en 2007
- ❖ **Adder**
 - ✓ Equipements d'intérieurs de cabine pour avions commerciaux, 7 M€ de CA en 2007



Cession des activités Marine

❖ Finalisée le 27 septembre 2007

❖ Plus-value de cession

✓ En compte de résultat

- Eléments opérationnels non courants : 413,4 M€
- Impôts : -39,8 M€
- Net : 373,6 M€

✓ Différée en capitaux propres : 91,2 M€*

✓ Au total : 464,8 M€

**avant ajustement de la juste valeur de notre participation*

❖ Comptabilisation de notre participation dans ZMP à la juste valeur

✓ Diminution significative de la juste valeur au S2, sans impact sur le compte de résultat

Bilan synthétique consolidé 31/08/08

ACTIF (En M€)	08/2008	08/2007	PASSIF (En M€)	08/2008	08/2007
Goodwill	979,8	906,2	Capitaux propres		
Immo Incorp.	184,1	135,4	Capitaux	662,3	788,1
Immo Corp.	223,1	201,0	Résultats	511,4	183,7
Autres dont impôts différés	22,6	56,1	Situation Nette	1 173,7	971,8
			Prov. & impôts différés	72,3	62,5
Actifs non courants	1 409,6	1 298,7	Dettes financières	456,2	1 020,4
			Passif non courant	528,5	1 082,9
Stocks	526,3	448,1	Prov. Risques & charges	62,5	36,2
Clients	498,2	419,8	Dettes financières	394,3	278,1
Autres	46,7	40,4	Fournisseurs	234,8	193,6
Disponibilités	99,0	45,9	Personnel	105,6	98,0
Actifs courants	1 170,2	954,2	Autres	80,4	62,6
Activités en cours de cession		567,8	Passif courant	877,6	668,5
			Activités en cours de cession		97,5
TOTAL ACTIF	2 579,8	2 820,7	TOTAL PASSIF	2 579,8	2 820,7

Tableau de flux de trésorerie

En M€ Août 2008 TM

OPERATIONS D'EXPLOITATION

Capacité d'autofinancement	207.4
Variation de BFR	-82.6
Flux liés à l'exploitation des activités en cours de cession & poursuivies	124.8

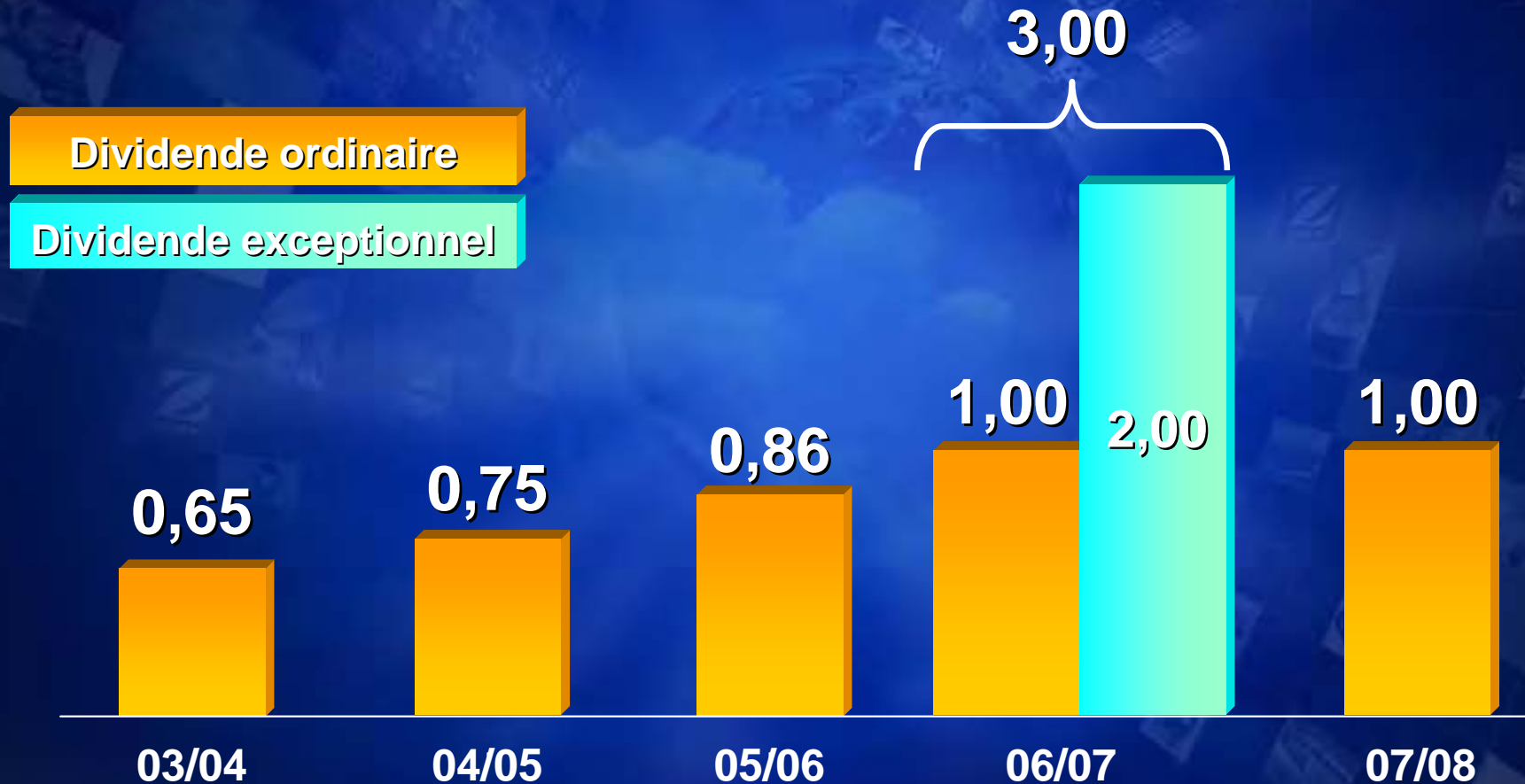
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS

Acquisition d'immobilisations incorporelles	-34
Autres	-52.4
Modification du périmètre de consolidation	690
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités en cours de cession & poursuivies	603.6

OPERATIONS DE FINANCEMENT

Variation des dettes financières	-487.7
Augmentation des capitaux propres	1.9
Actions propres	-80.8
Dividendes	-166.6
Flux de trésorerie liés au financement des activités en cours de cession & poursuivies	-733.1
Variation de la trésorerie	-5.7

**Il sera proposé à l'AGM du 12 janvier 2008
un maintien du dividende à 1,00 €**



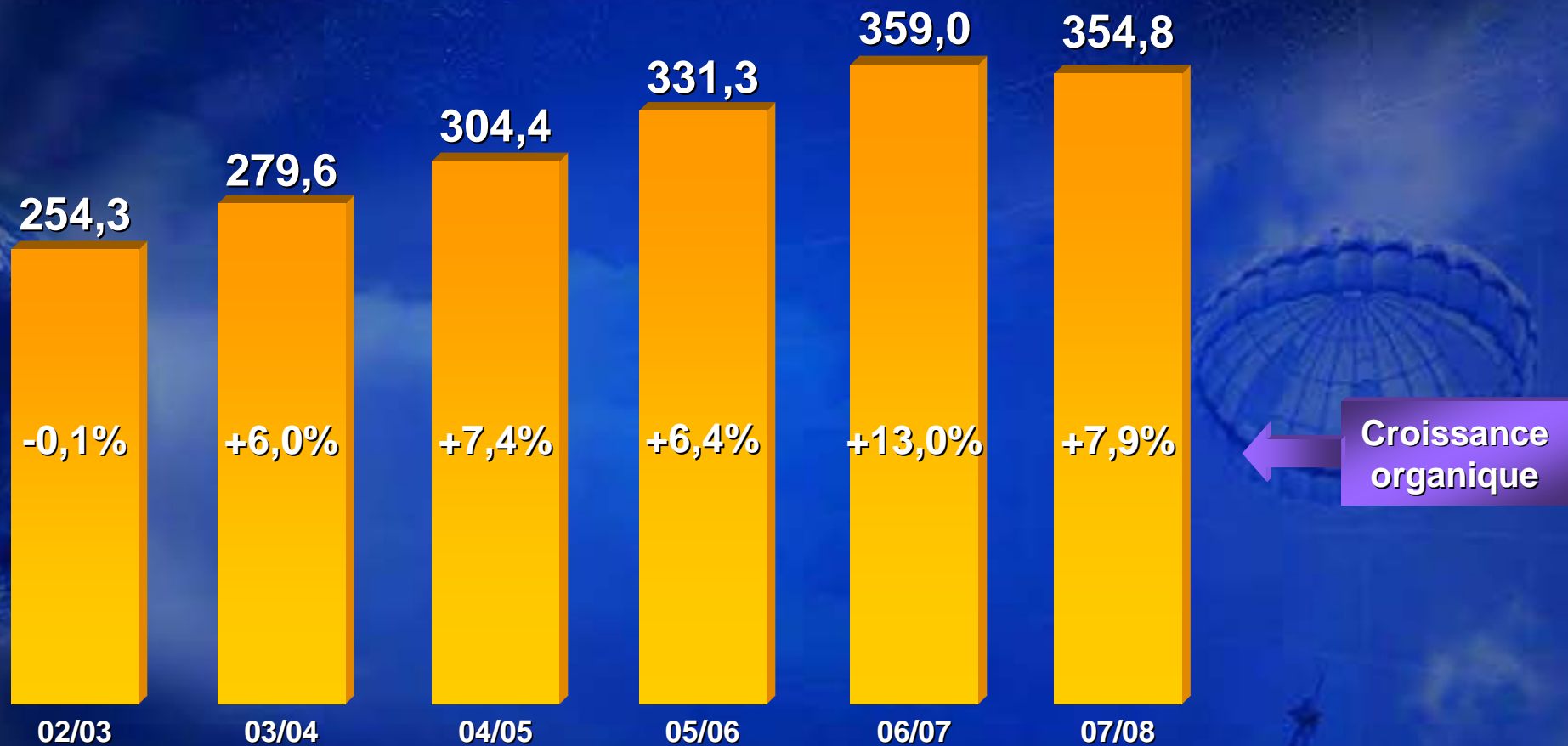
Évolution du dividende net en €

AEROSAFETY SYSTEMS

Un bon exercice, sur le plan commercial et opérationnel

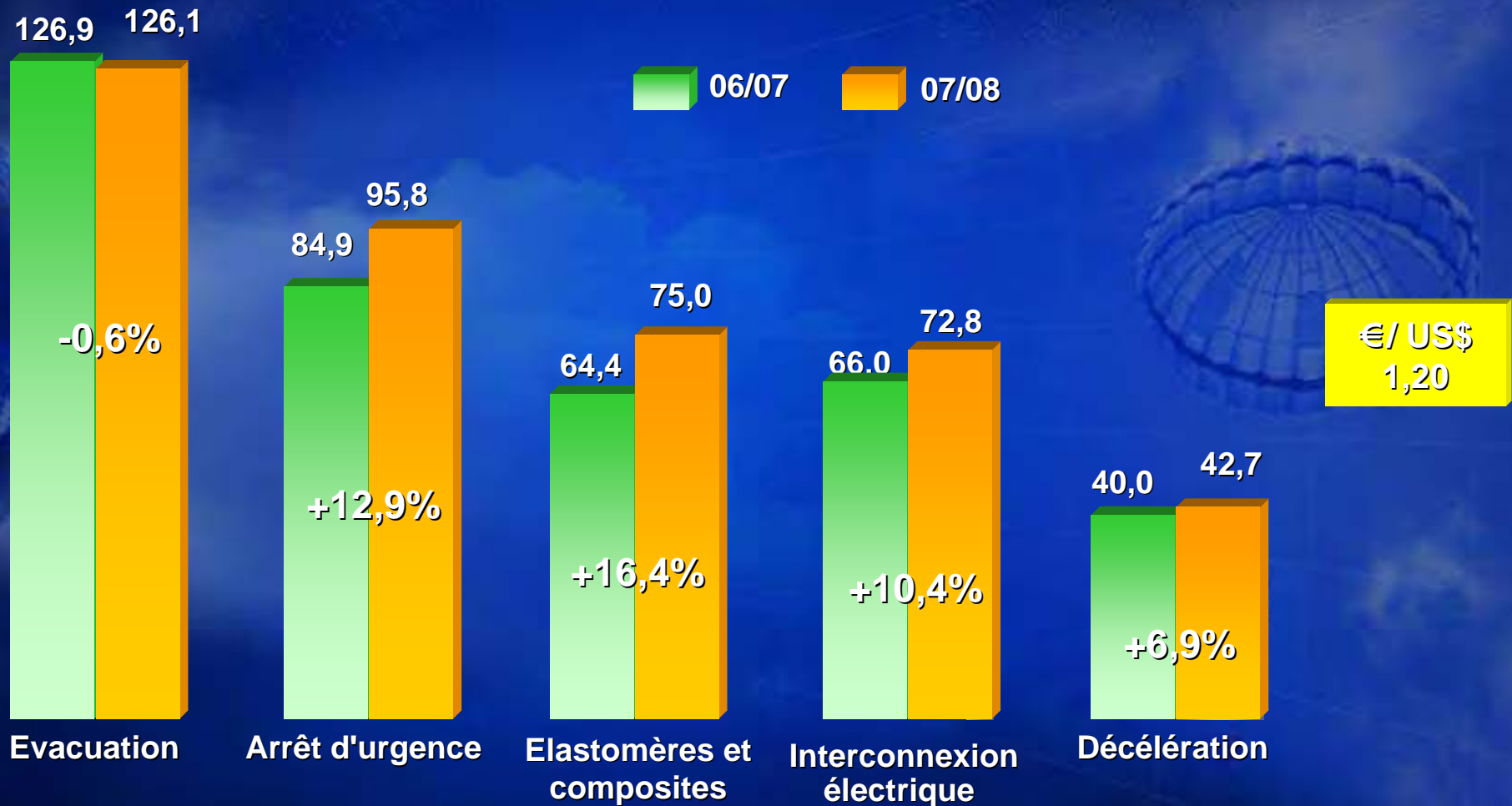
- ❖ Succès commerciaux sur l'Airbus A350XWB
 - ✓ Toboggans d'évacuation
 - ✓ Harnais du train d'atterrissage avant
- ❖ Nombreux programmes en développement
 - ✓ Toboggans, flottabilités, réservoirs, ...
- ❖ Excellentes performances de l'activité systèmes d'arrêt

Une bonne croissance organique



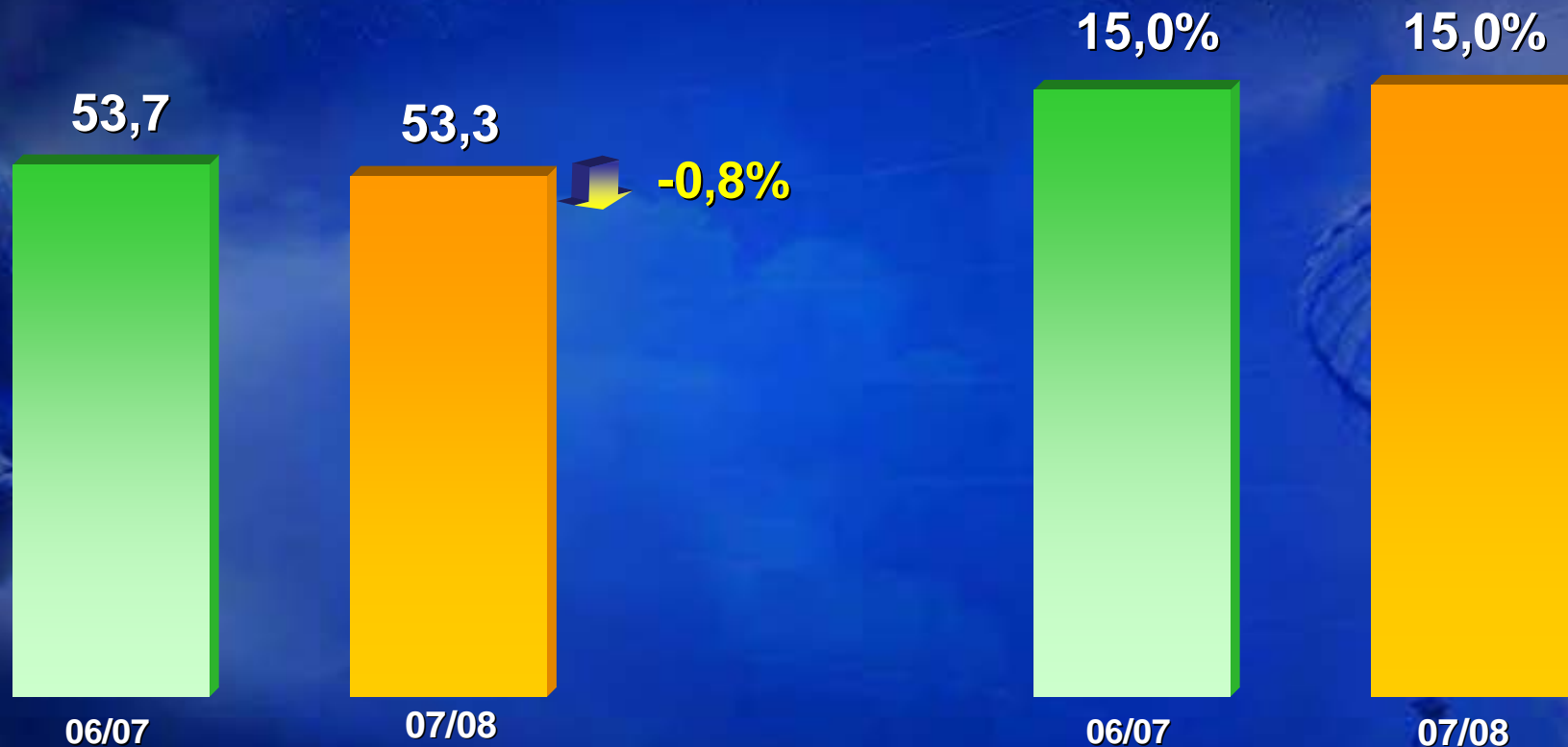
C.A. consolidé en M€(T.M)

Bonnes performances de l'ensemble des activités



Évolution du C.A. consolidé en M€ (Taux constant)

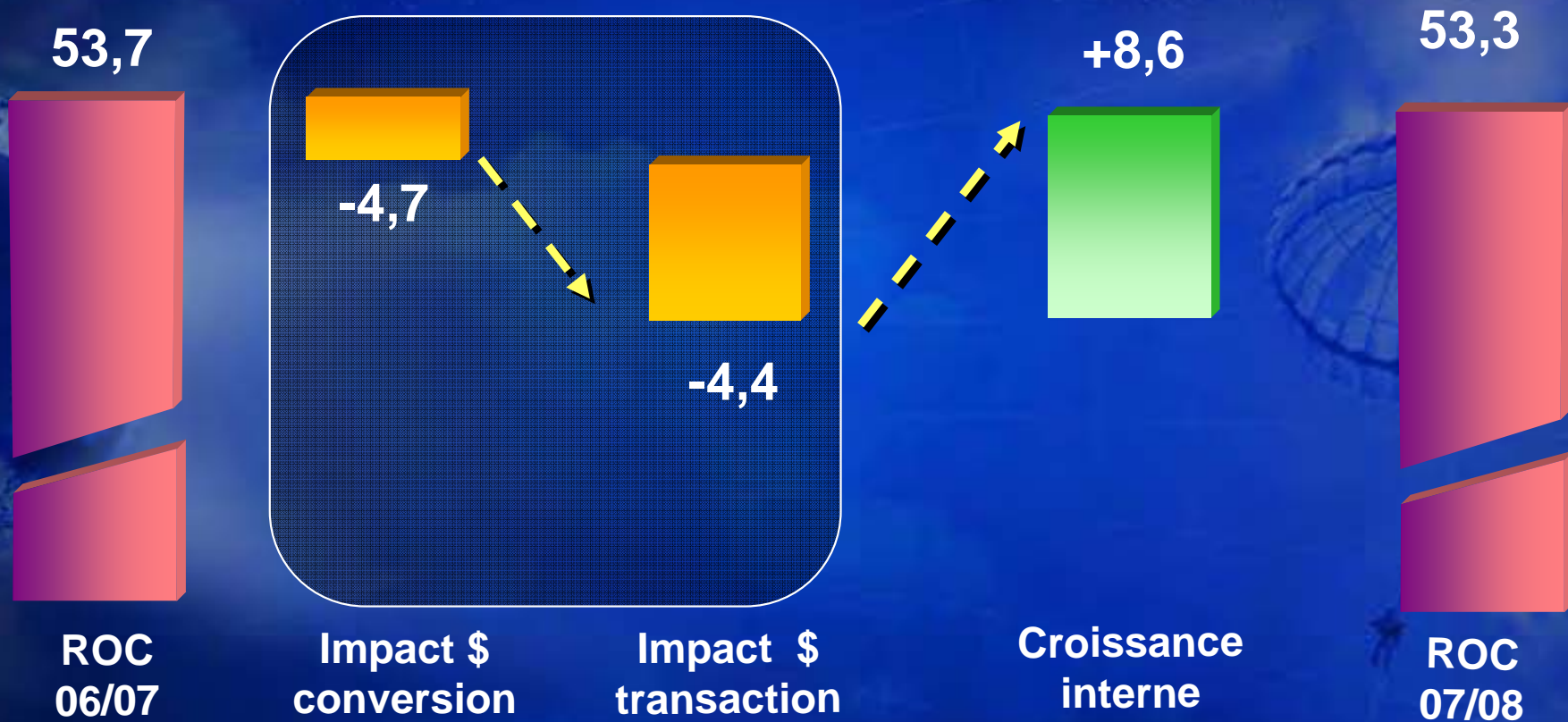
Un taux de marge stable



Résultat Opérationnel Courant
en M€

en % du CA

La bonne croissance interne compense l'impact dollar



Résultat Opérationnel Courant en M€

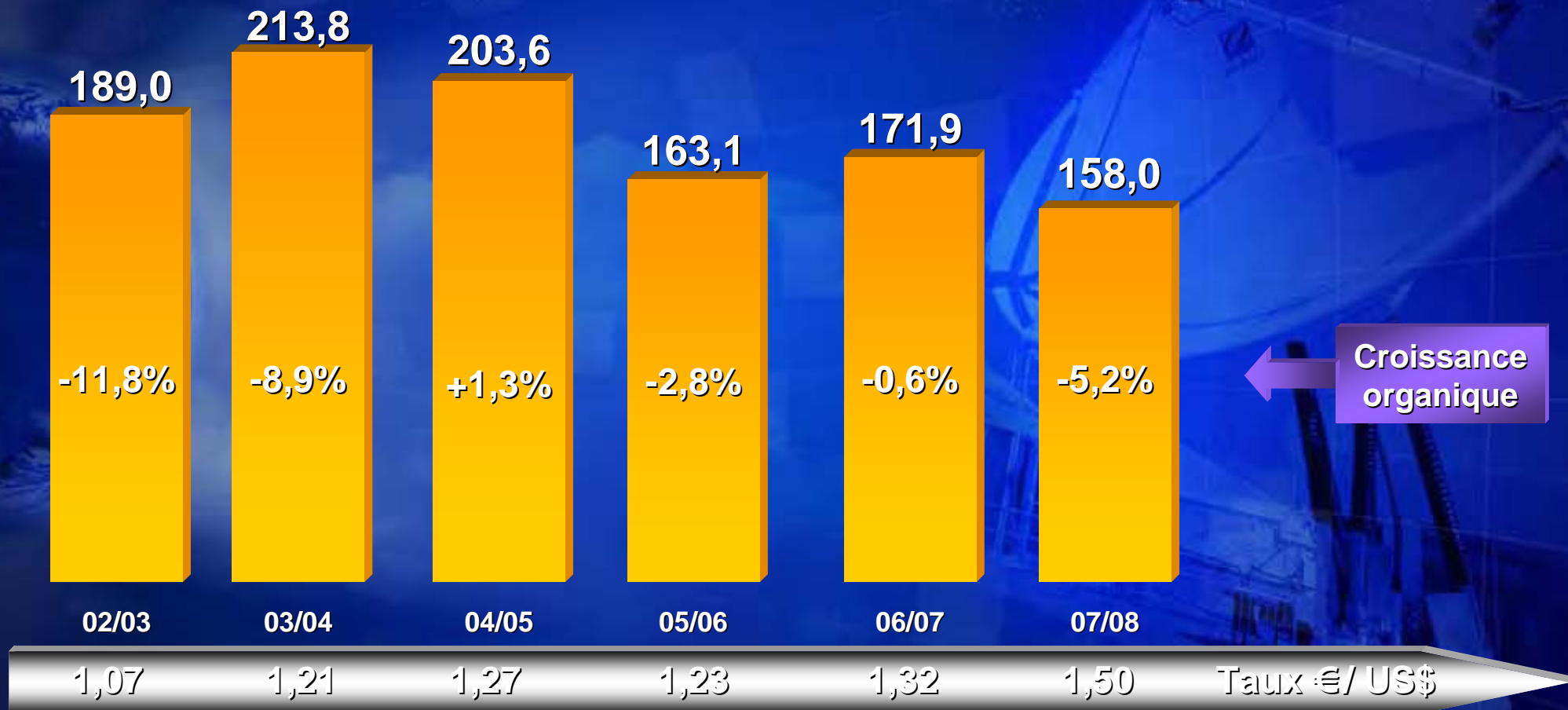


TECHNOLOGY

Un exercice satisfaisant

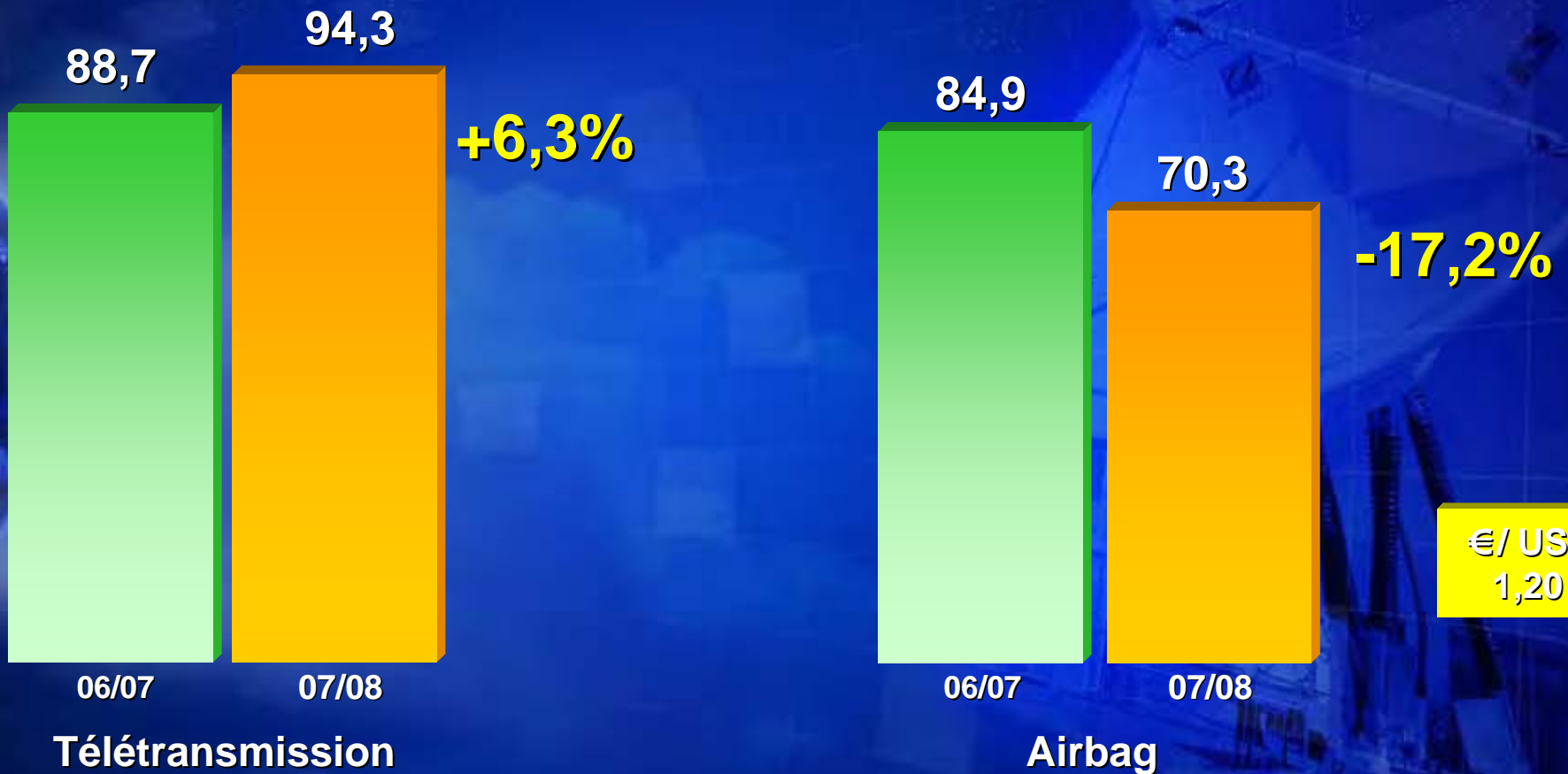
- ❖ Activité soutenue dans le domaine spatial
 - ✓ Ariane 5, Cortex, HDR
- ❖ Nombreux succès commerciaux pour l'enregistreur de données VS1500
- ❖ Décroissance continue des activités Airbags
- ❖ Amélioration de la marge opérationnelle

Un recul provenant des activités airbags



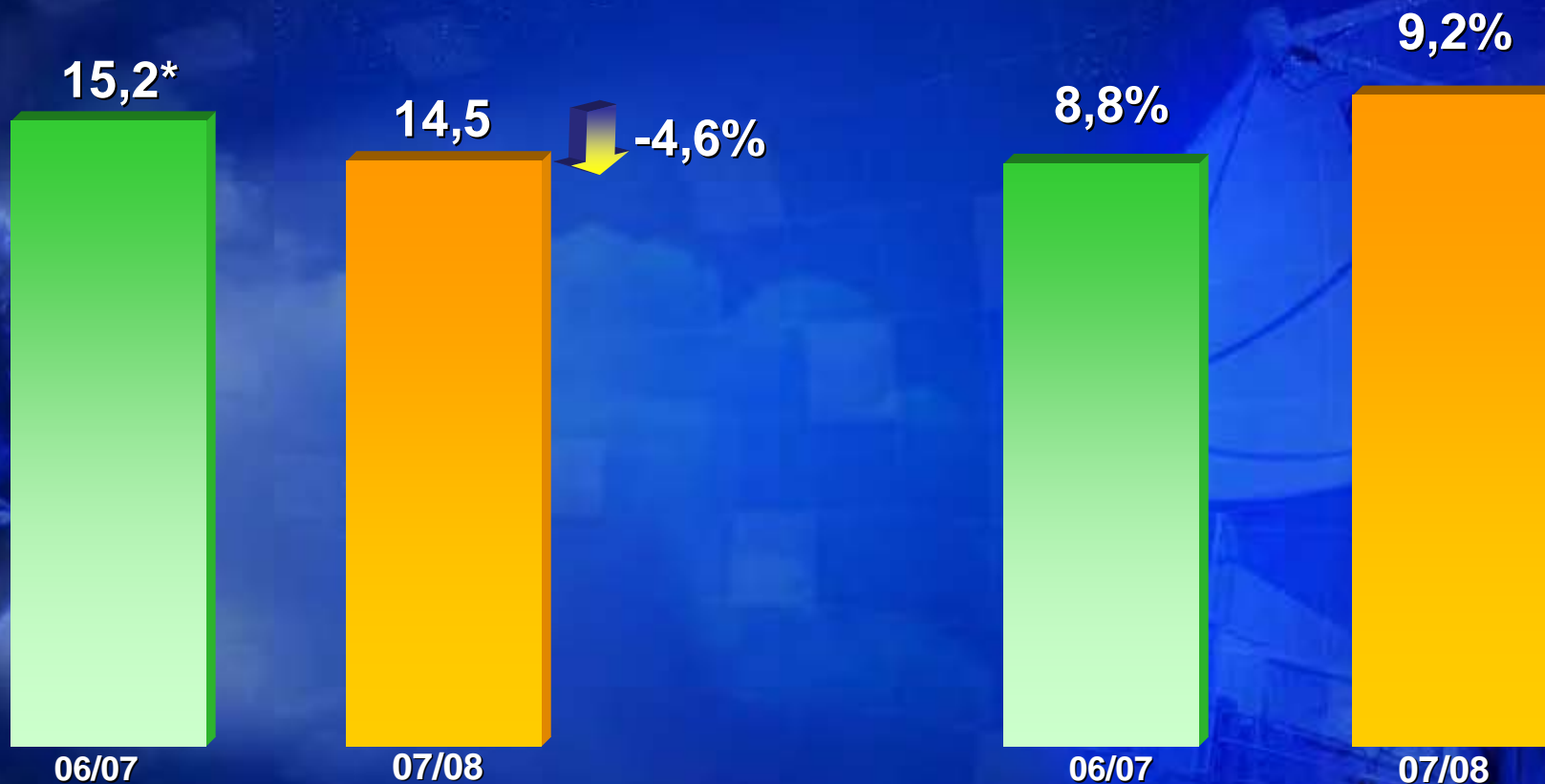
C.A. consolidé en M€(T.M)

Progression de l'activité Télétransmission



Évolution du C.A. consolidé en M€ (taux constant)

Le taux de marge s'améliore



Résultat Opérationnel Courant
en M€

en % du CA

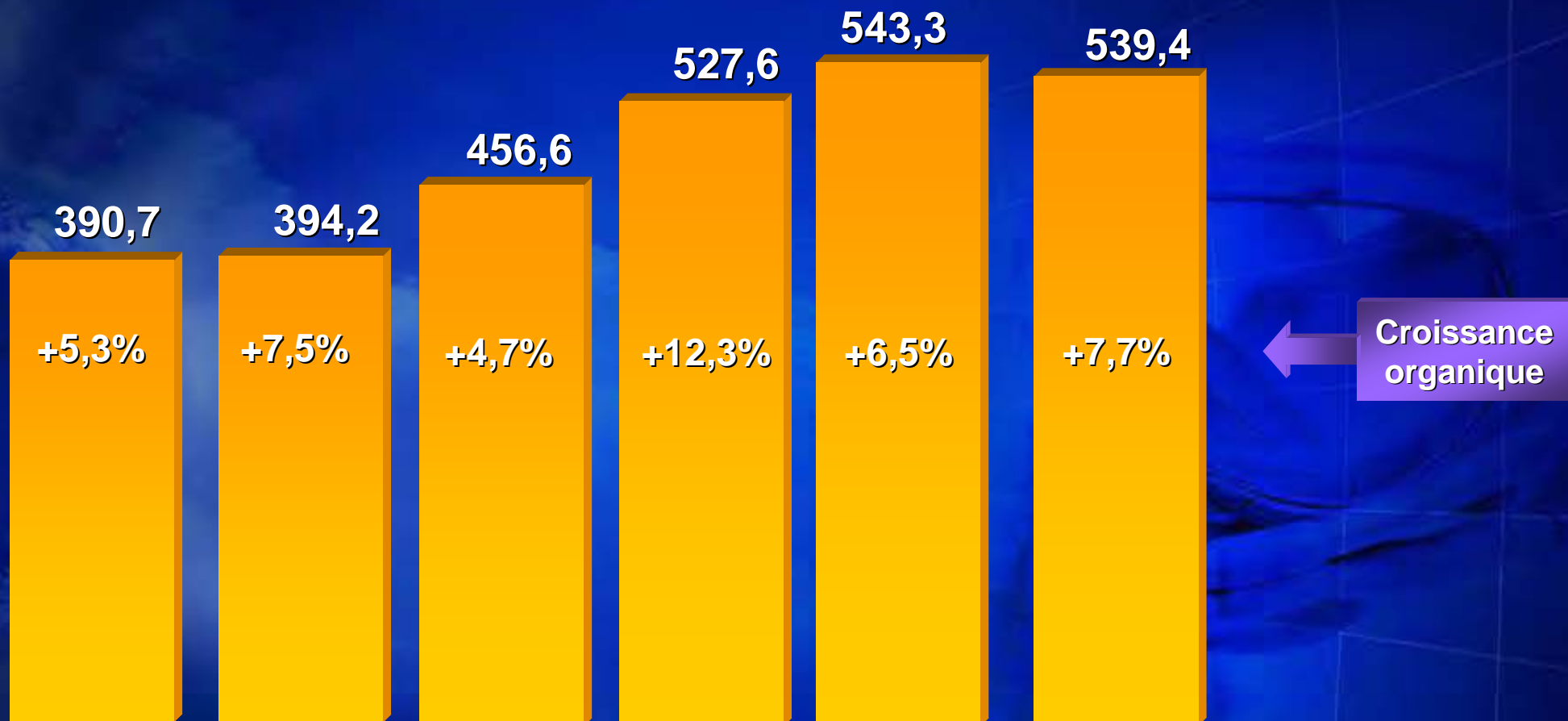
* Dont 1,5 M€ de redevances en 2006/07

AIRCRAFT

Une progression globale satisfaisante

- ❖ Succès commerciaux
 - ❖ Airbus A350XWB : Distribution électrique primaire et secondaire, Eclairage extérieur, Divers calculateurs
 - ❖ Embraer Legacy 450 : Distribution électrique, Système oxygène
 - ❖ Hondajet, Gulfstream G650, Mitsubishi MRJ...
- ❖ Livraisons de nouveaux produits en cours de développement
- ❖ Montée en puissance de l'activité Support Clients
- ❖ Augmentation des livraisons OEM pour l'aviation civile

Une bonne croissance organique



02/03

03/04

04/05

05/06

06/07

07/08

1,07

1,21

1,27

1,23

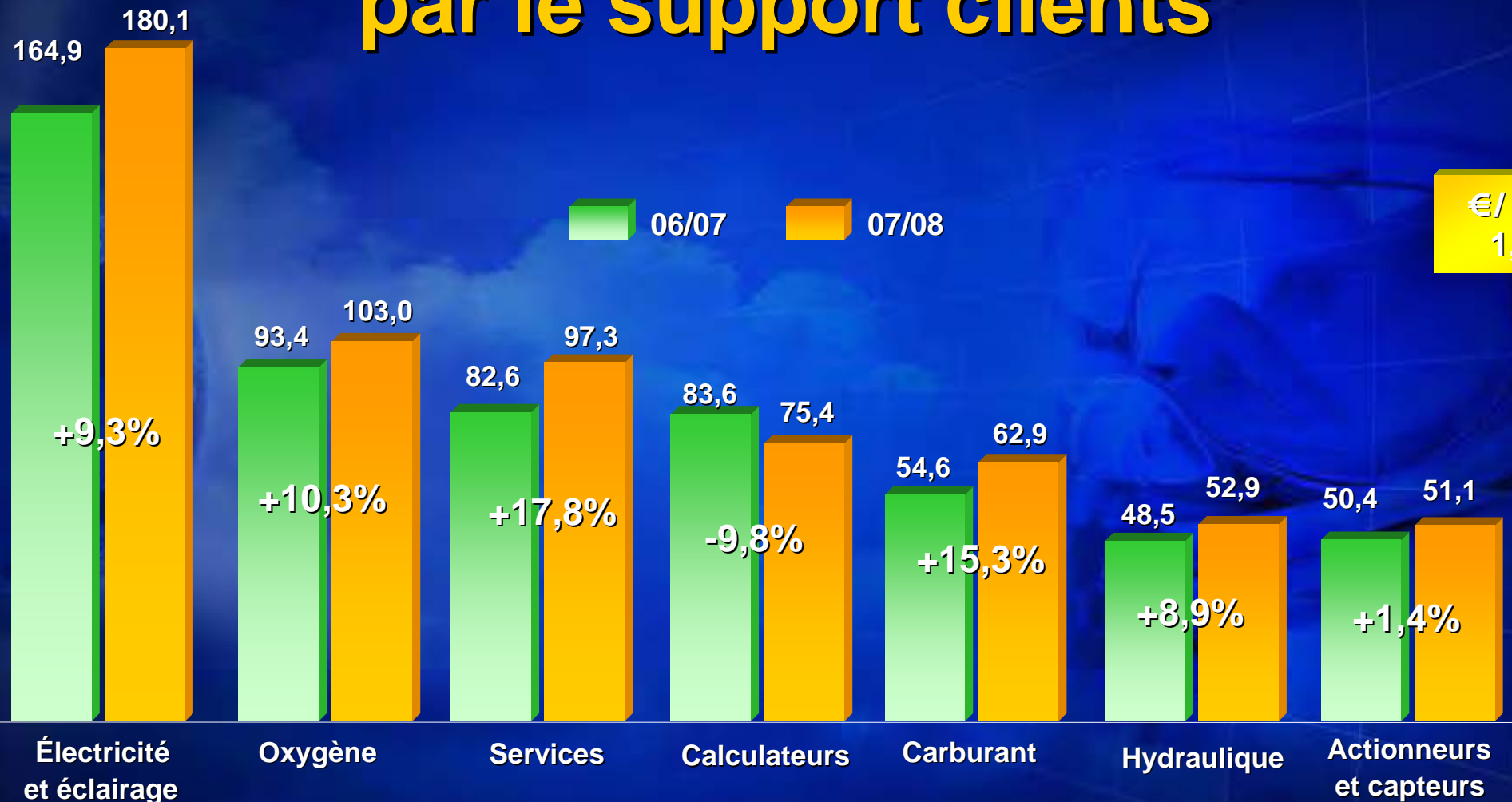
1,32

1,50

Taux €/ US\$

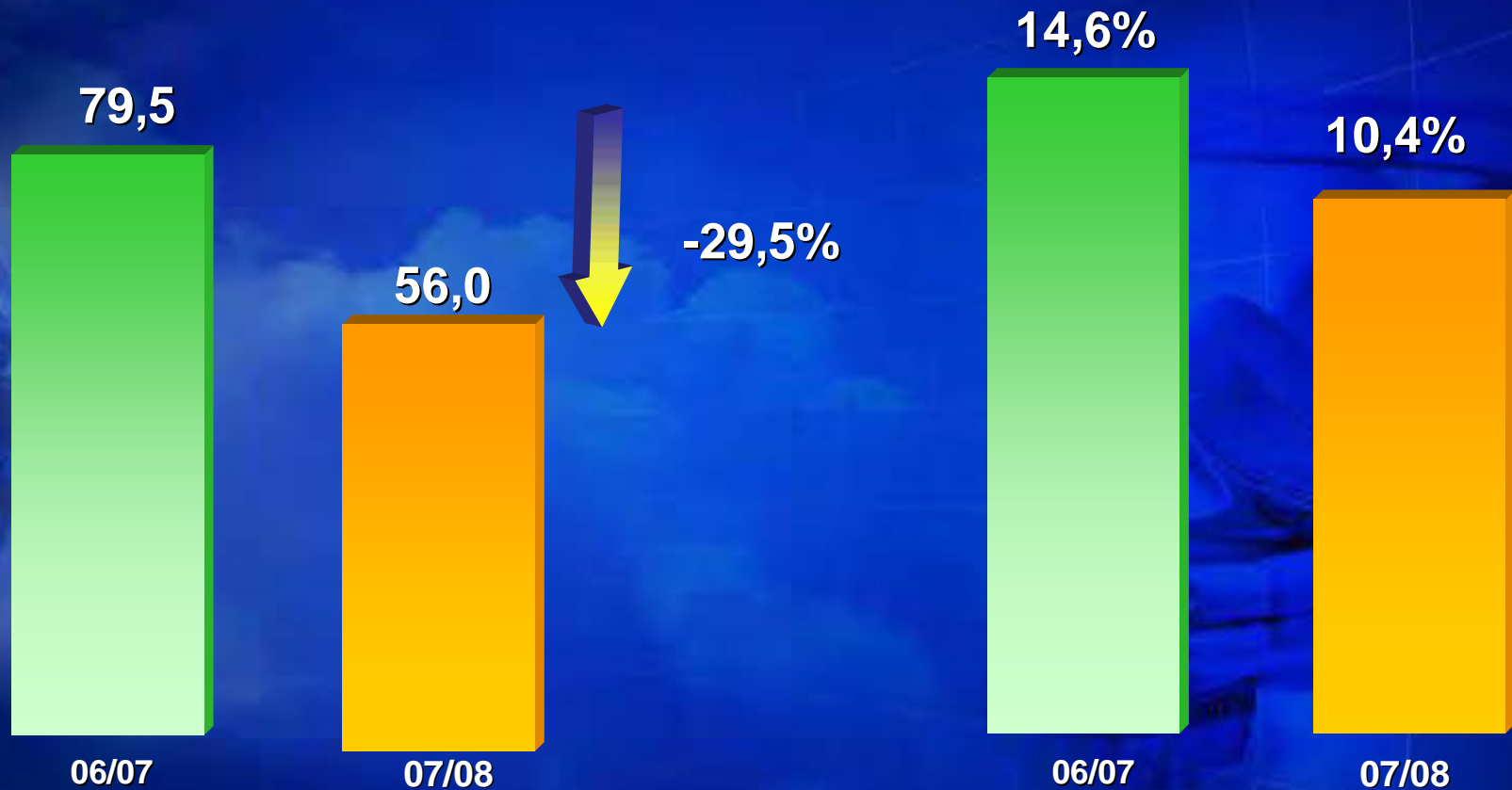
C.A. consolidé en M€(T.M)

Une croissance à taux constant tirée par le support clients



Évolution du C.A. consolidé en M€ (taux constant)

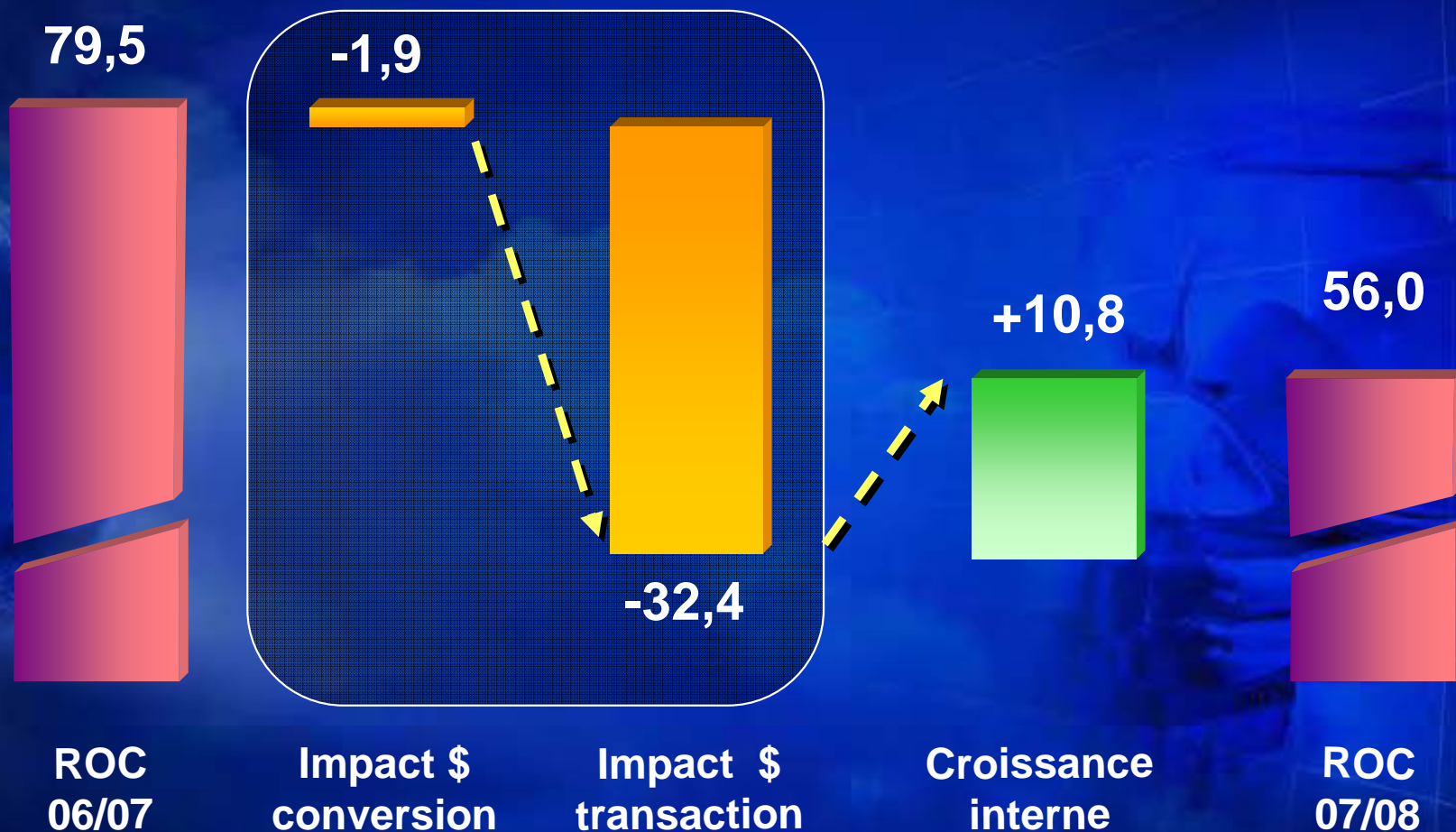
Une marge de ROC à deux chiffres ...



Résultat Opérationnel Courant
en M€

en % du CA

... malgré un fort impact négatif du dollar



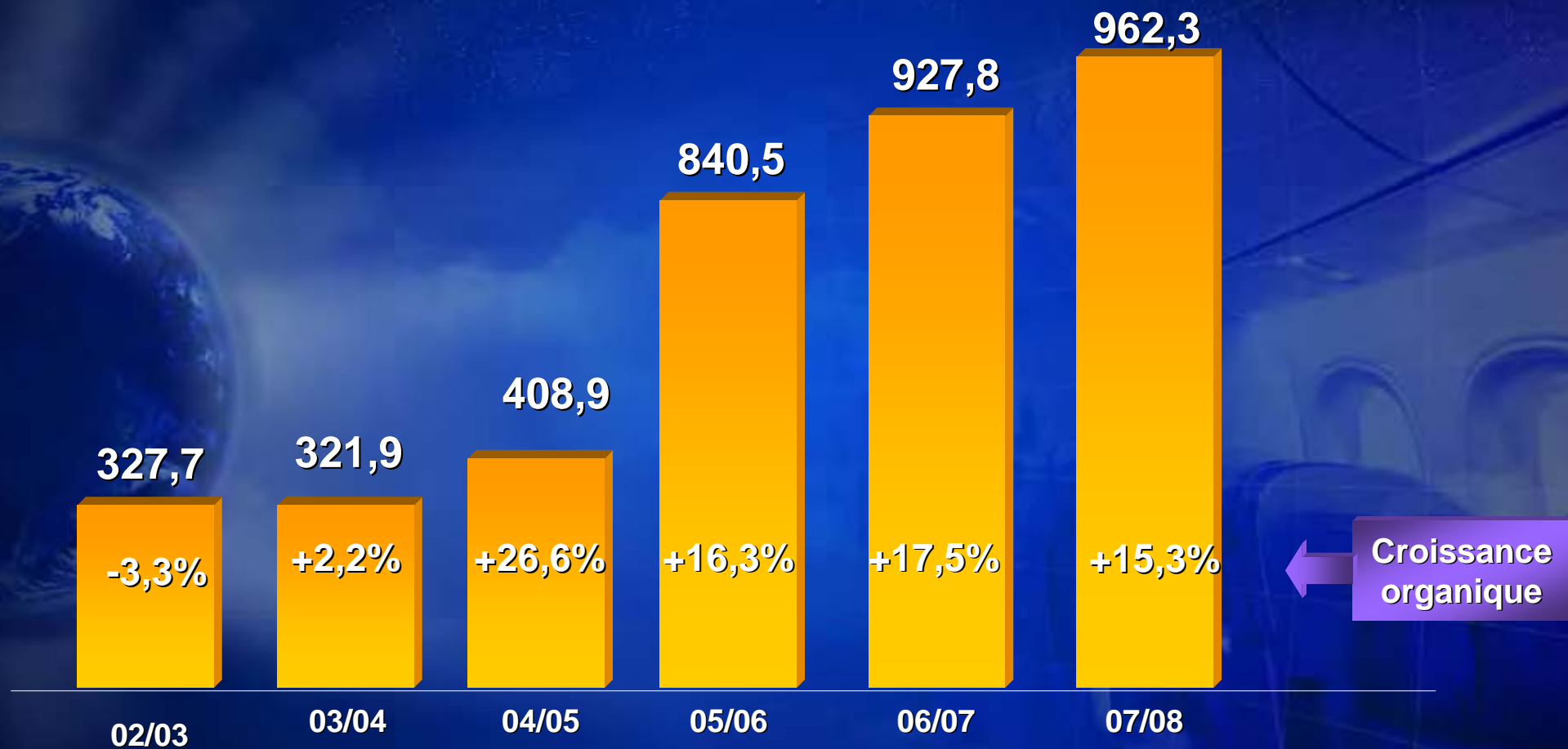
Résultat Opérationnel Courant en M€

CABIN INTERIORS

Une bonne croissance en 2007/2008

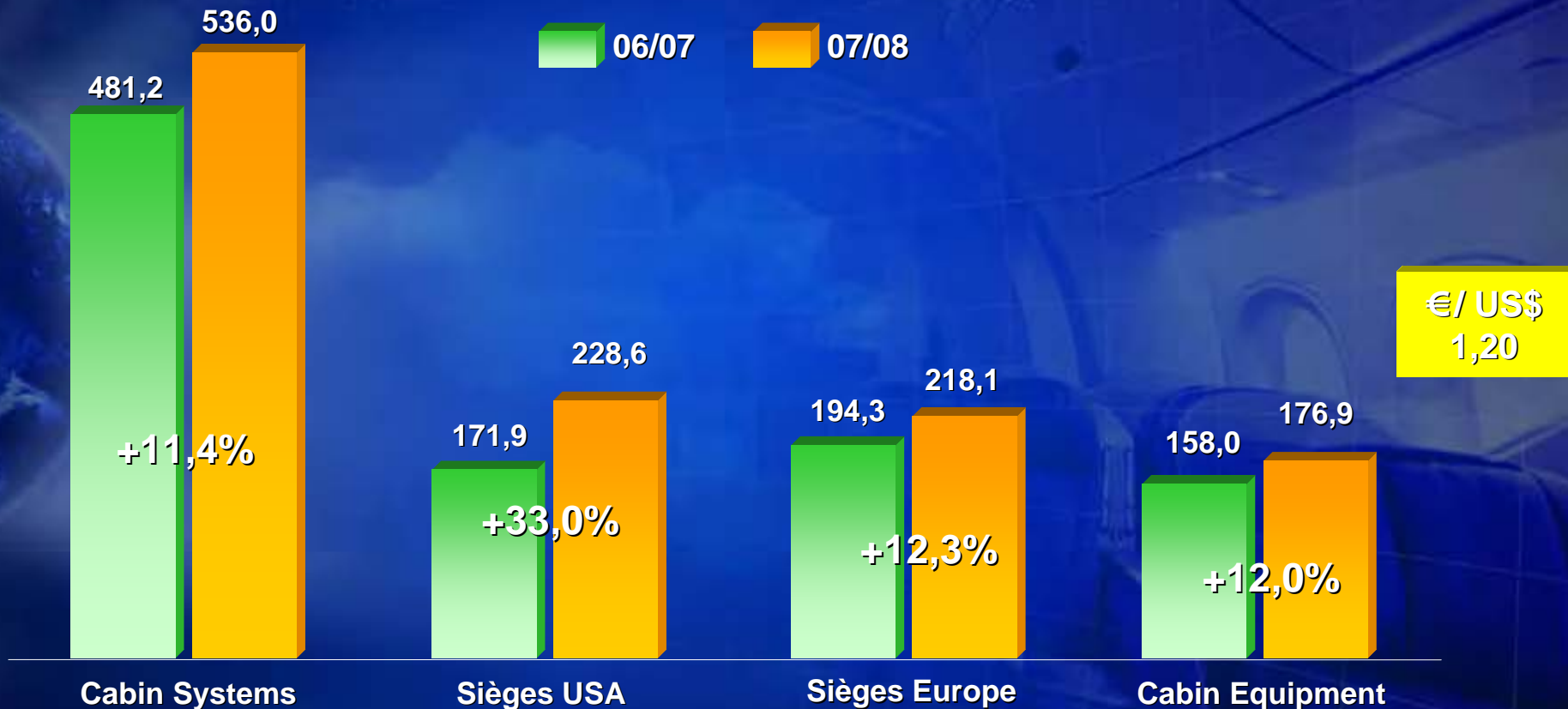
- ❖ Succès stratégiques dans l'activité cabine
 - ✓ Gain de la cabine du Bombardier C Series
 - ✓ Sélections sur l'Airbus A350XWB
- ❖ Sièges : de bonnes performances commerciales
 - ✓ Programmes de rétrofit et avions neufs flottes U.S. (Delta, American Airlines, US Airways...)
 - ✓ Nouvelle génération classe affaires et classe économique chez Weber et Sicma
- ❖ Démarrage de la production en Tunisie et au Mexique (sièges)

La croissance organique reste très forte



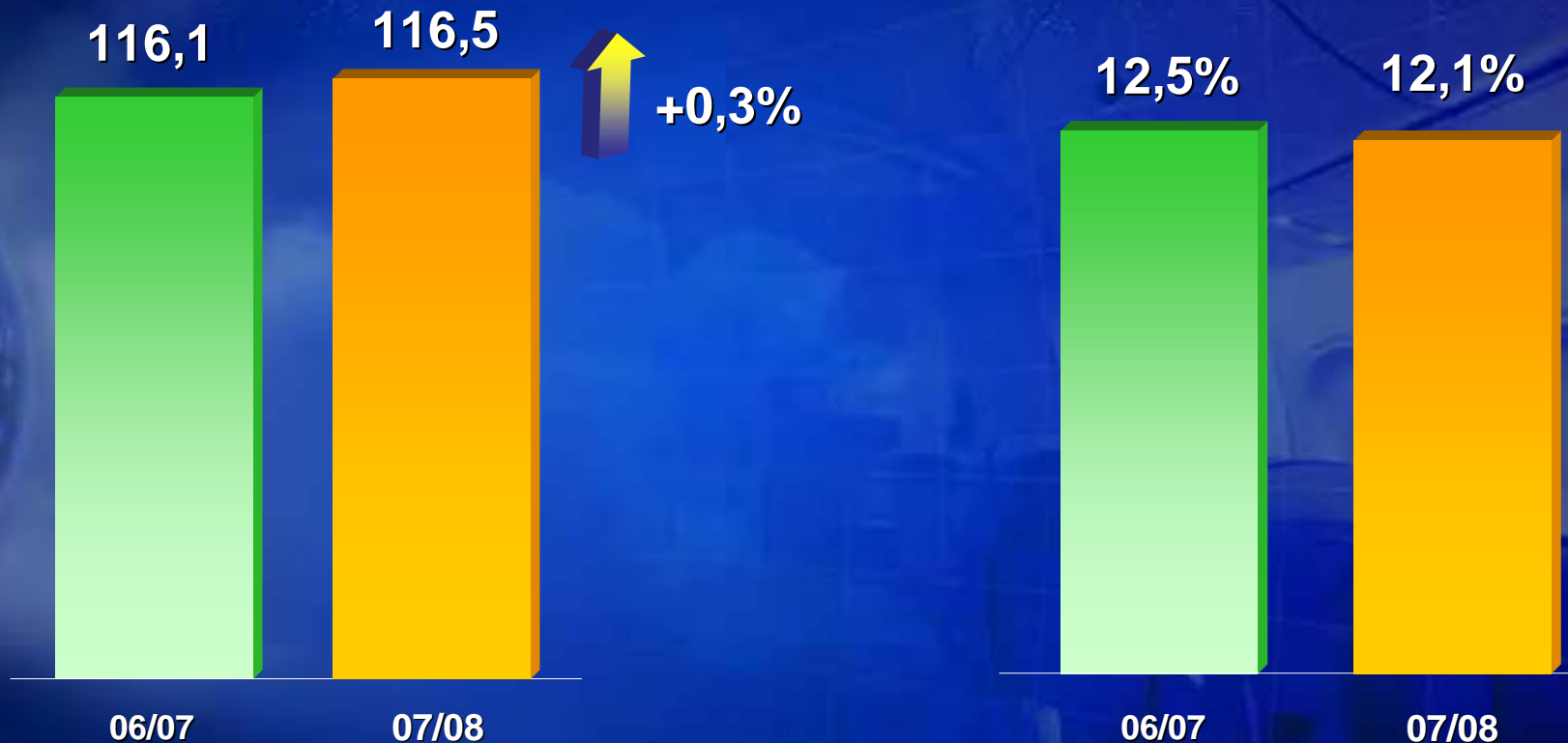
C.A. consolidé en M€ (T.M)

Gains de parts de marché dans l'activité Sièges US



Évolution du C.A. consolidé en M€ (taux constant)

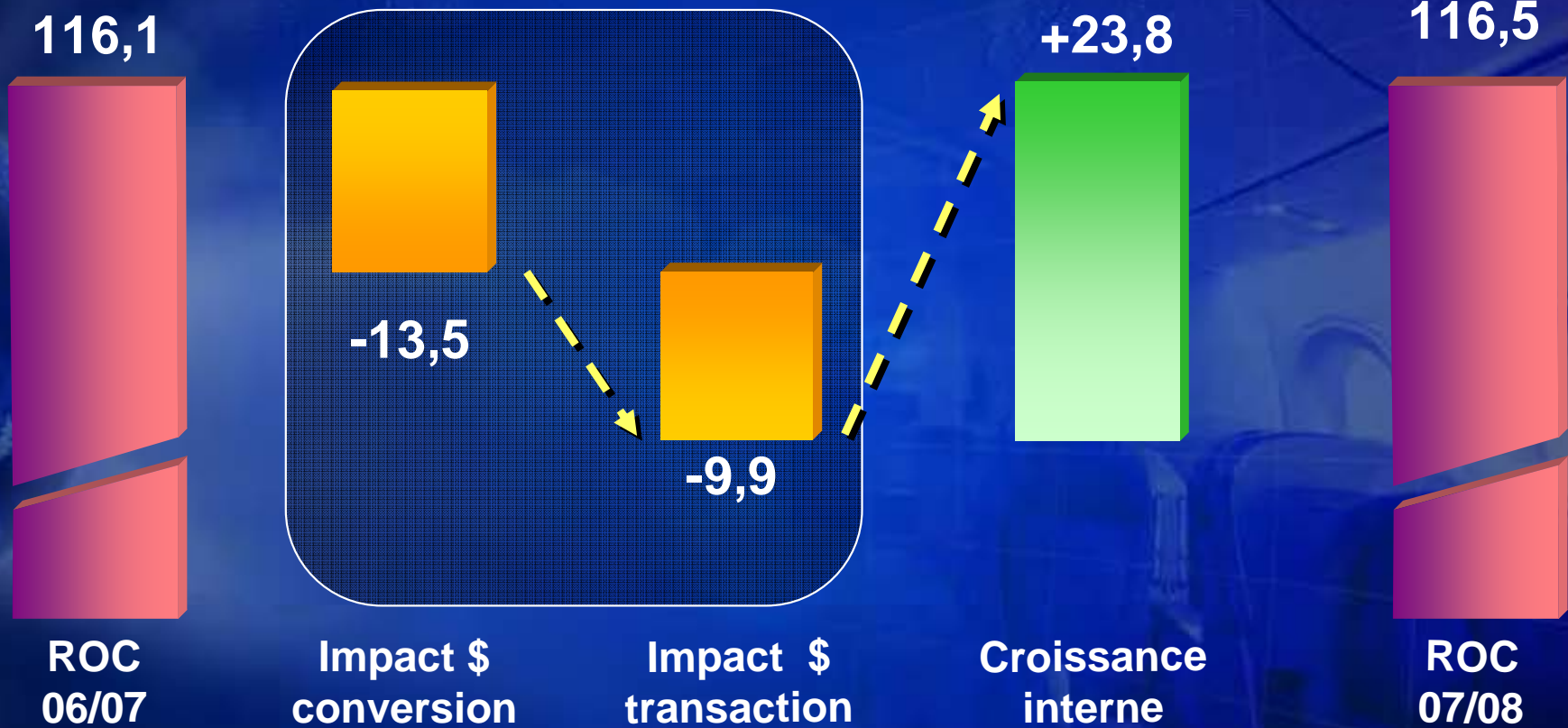
Stabilité du ROC et de la marge...



Résultat Opérationnel Courant
en M€

en % du CA

La croissance interne compense l'impact négatif du dollar...



Résultat Opérationnel Courant en M€

GROUPE Perspectives à court terme

PERSPECTIVES 2008/2009 : GROUPE

- ❖ L'exercice 2008/2009 s'inscrit dans un contexte mitigé :
 - ✓ Un dollar plus favorable
 - ✓ Une visibilité satisfaisante sur l'exercice ...
 - ✓ ... en dépit d'un ralentissement des cadences de production de certaines catégories d'avions ...
 - ✓ ... et de retards des nouveaux programmes
- ❖ Zodiac poursuit ses actions « Low Cost / dollarisation » et sa stratégie de croissance externe

PERSPECTIVES 2008/2009 : AEROSAFETY SYSTEMS

- ❖ **Ralentissement de la croissance des activités**
- ❖ **Démarrage de nouveaux programmes**
- ❖ **Développement des sites de fabrication en Tunisie et au Mexique**

PERSPECTIVES 2008/2009 : TECHNOLOGY

- ❖ Les marchés de la Télémessure devraient résister à la conjoncture
- ❖ Cependant le marché automobile s'annonce difficile pour les Airbags
- ❖ Regroupement de ces activités au sein de la branche Aerosafety

PERSPECTIVES 2008/2009 : AIRCRAFT SYSTEMS

- ❖ **Montée en cadence de nouveaux programmes civils (A380, Phenom, ...)**
- ❖ **La branche confirme son leadership mondial dans les systèmes de distribution électrique**
- ❖ **La branche continuera à accroître le volume des fabrications en pays à bas coût**

PERSPECTIVE 2008/2009 : CABIN INTERIORS

- ❖ **Croissance dans les sièges portée par des programmes de retrofit aux USA**
- ❖ **Une baisse de cadence attendue chez Embraer (avions régionaux)**
- ❖ **Bonne tenue des autres programmes (impact limité de la grève chez Boeing)**
- ❖ **L'activité reste soutenue dans les avions d'affaire**

2008/09 : une amélioration significative des parités de change

	06/07	07/08	08/09E
Parité €/ \$	1,32	1,50	1,30*
Aerosafety Systems	53,7	53,3	57
Aircraft Systems	79,5	56,0	88
Cabin Interiors	116,1	116,5	150
Technology	15,2	14,5	13,5
Autre	-2,0	-4,7	-2,5
Activités non poursuivies (Marine)	82,2	-	-
Total ROC	344,7	235,6	306
Non courant	1,5	-2,0	-2
Résultat opérationnel	346,2	233,6	304
Frais financiers	-71,4	-30,6	-50
Résultat avant impôts	274,8	203,0	254
Impôts	-91,1	-65,3	-81
Résultat net	183,7	137,7	173
BPA	3,30	2,51	3,27

* Couverture partielle de l'exercice en cours

Sensibilité du R.O.C. à la parité €/€\$ pour l'exercice 2008/2009

Sur une parité du dollar à 1.30

Impact de conversion
Pour +/- 1 cent de \$



1,1 M€

Impact de transaction
Pour +/- 1 cent de \$



0,6 M€

Impact total
Pour +/- 1 cent de \$



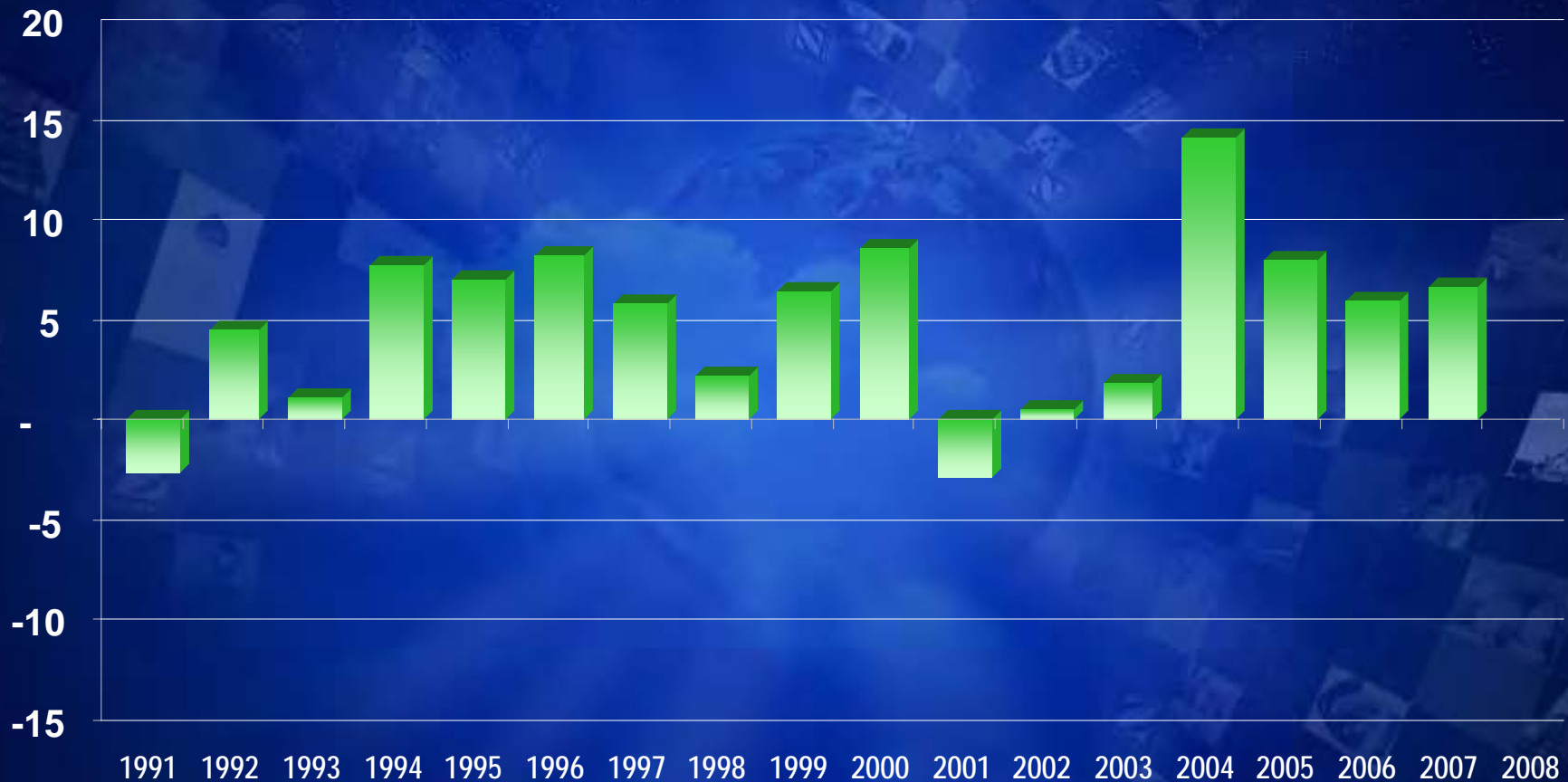
1,7 M€

Rachat d'actions

- ❖ **Zodiac a mis en œuvre une première phase de son programme de rachat d'actions**
 - ✓ **2 780 000 titres soit 5% du capital au 12 sept. 2008**
- ❖ **Comme indiqué en septembre 2008, Zodiac conserve la possibilité de poursuivre ses rachats d'actions**

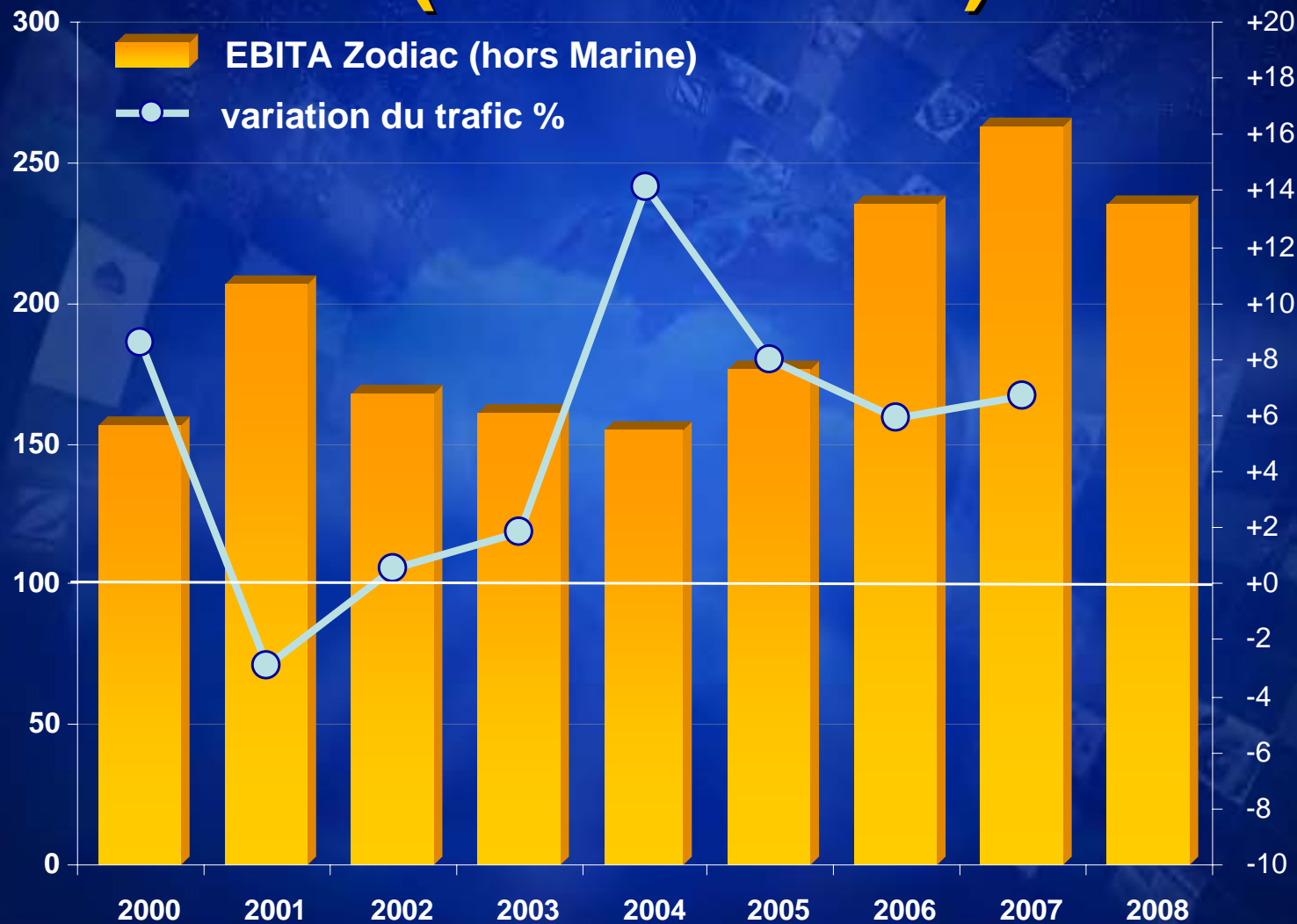
GROUPE Perspectives à plus long terme

Récentes évolutions du trafic mondial



Taux de variation du trafic aérien mondial (source OACI)

Evolution de l'EBITA de Zodiac (hors Marine)



Taux de variation du trafic aérien mondial (%)

EBITA Zodiac (hors Marine) en M€

Dollar	0.98	0.89	0.91	1.07	1.21	1.27	1.23	1.32	1.50
--------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Dernières statistiques de trafic (source IATA)

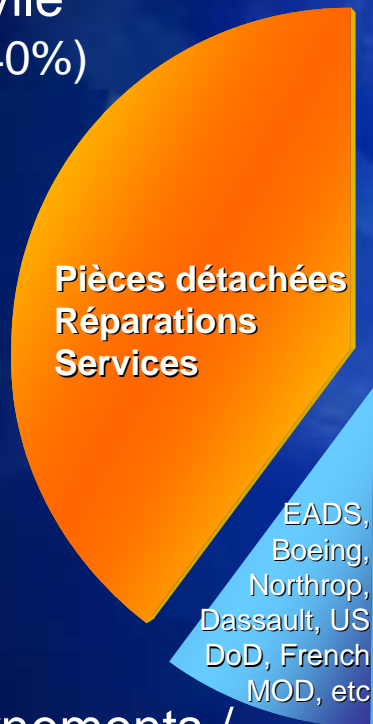
Sep 2008 vs. Sep 2007

cumul 2008 vs. 2007

	RPK Growth	ASK Growth	PLF	RPK Growth	ASK Growth	PLF
Africa	-7.80%	-4.70%	70.3	-2.80%	-2.70%	69.9
Asia/Pacific	-6.80%	-1.10%	71.8	1.20%	3.30%	74.6
Europe	-0.50%	3.20%	77.3	2.50%	4.60%	76.7
Latin America	1.70%	-0.80%	73.5	12.20%	9.90%	74.7
Middle East	-2.80%	4.20%	69.5	7.60%	9.10%	75.4
North America	-0.90%	0.60%	79	4.90%	5.70%	80.6
Industry	-2.90%	1.10%	74.8	3.30%	4.80%	76.3

Un mix d'activités équilibré

Après vente civile
(~ 40%)



Gouvernements /
défense
(~ 10%)

OEM avions régionaux
ERJ, BBD, ATR, etc..



OEM Civil



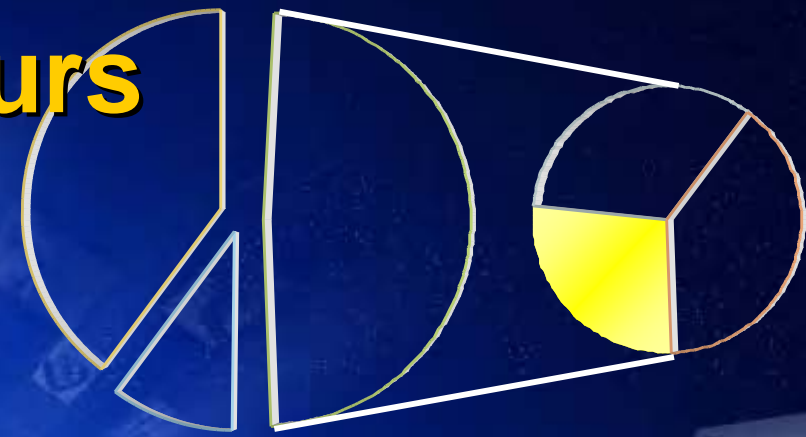
OEM avions
commerciaux
Airbus, Boeing



Autres
Airlines BFE,
hélicoptères,
affaires



Situation des constructeurs avions commerciaux



❖ Airbus

- ✓ Le carnet de commandes reste à un niveau très élevé
- ✓ Gel de la montée en cadence des narrowbodies
- ✓ Maintien de la cadence des widebodies
- ✓ Montée en cadence de l'A380

❖ Boeing

- ✓ Le carnet de commandes reste à un niveau très élevé
- ✓ Le premier vol du 787 est prévu en 2009

Situation des constructeurs avions régionaux



❖ Embraer

- ✓ Diminution des cadences en 2009 qui pourrait affecter les exercices futurs du Groupe

❖ Bombardier

- ✓ Moindre exposition du Groupe à l'activité RJ

❖ Turboprops régionaux (ATR, Bombardier)

- ✓ Stabilité des livraisons

Situation des constructeurs autres marchés



❖ Avions d'affaires

- ✓ Cadences soutenues en 2008/2009
- ✓ Ralentissement attendu des prises de commandes

❖ Hélicoptères

- ✓ Activité soutenue

❖ Sièges BFE

- ✓ Une bonne part de marché sur les prochaines livraisons

Après vente : un effet mix positif



❖ Périmètre après-vente Zodiac

- ✓ Environ 1000 avions « groundés » sur l'exercice
 - 60% en zone Amériques
- ✓ ...Mais la flotte mondiale en service croît
 - Le shipset moyen sur les avions de nouvelle génération est plus important
- ✓ Cet effet mix positif devrait compenser le retrait des appareils les moins performants

Poursuite des actions de compétitivité

Mexique

2 sites
940 employés (860)
Aménagements de cabine, toboggans, sous-systèmes



Maroc

1 site
16 employés
sous-systèmes mécaniques

Republique Tchèque

1 site (ex Driessen)
350 employés
Galleys



Tunisie

3 sites
1010 employés (970)
Airbags, sous-systèmes



Brésil

1 site
330 employés (280)
Aménagements de cabine



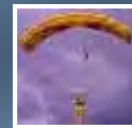
Thaïlande

1 site
1000 employés
Trolleys (ex Driessen)



Afrique du Sud

1 site
150 employés
Parachutes



Oct. 2009 : 3796 employés
Feb. 2008: 2.260 employés
Nov. 2007: 1.900 employés

Zodiac est bien positionné sur les nouveaux programmes

- ❖ De bonnes perspectives pour les avions de type widebodies : la demande reste non satisfaite
- ❖ Zodiac est fournisseur de tous les nouveaux programmes
 - ❖ Airbus A380 : shipset : 2M\$/ avion (hors sièges)
 - ❖ Boeing 787 : plus de 2.5M\$/ avion (hors sièges)
 - ❖ Airbus A350 : plus de 1M\$ / avion (hors sièges), sélections en cours
- ❖ Le rôle de systémier-intégrateur dans la cabine est validé, notamment, par le gain du Bombardier CSeries



Les perspectives à long terme restent favorables

- ❖ La demande de transport aérien demeure
- ❖ Les baisses de cycle durent moins longtemps que les phases de hausse...
- ❖ ... et la situation des équipementiers n'est pas celle des compagnies aériennes
- ❖ Zodiac a prouvé sa capacité de résistance
- ❖ Les carnets de commandes des avionneurs demeurent à un niveau très élevé
- ❖ Zodiac est bien positionné sur les programmes les plus prometteurs
- ❖ Le Groupe poursuit sa stratégie de croissance externe et a les moyens de mener à bien cette stratégie
- ❖ Les actions « low cost »/dollarisation sont poursuivies

RESULTATS ET PERSPECTIVES

Le 17 novembre 2008