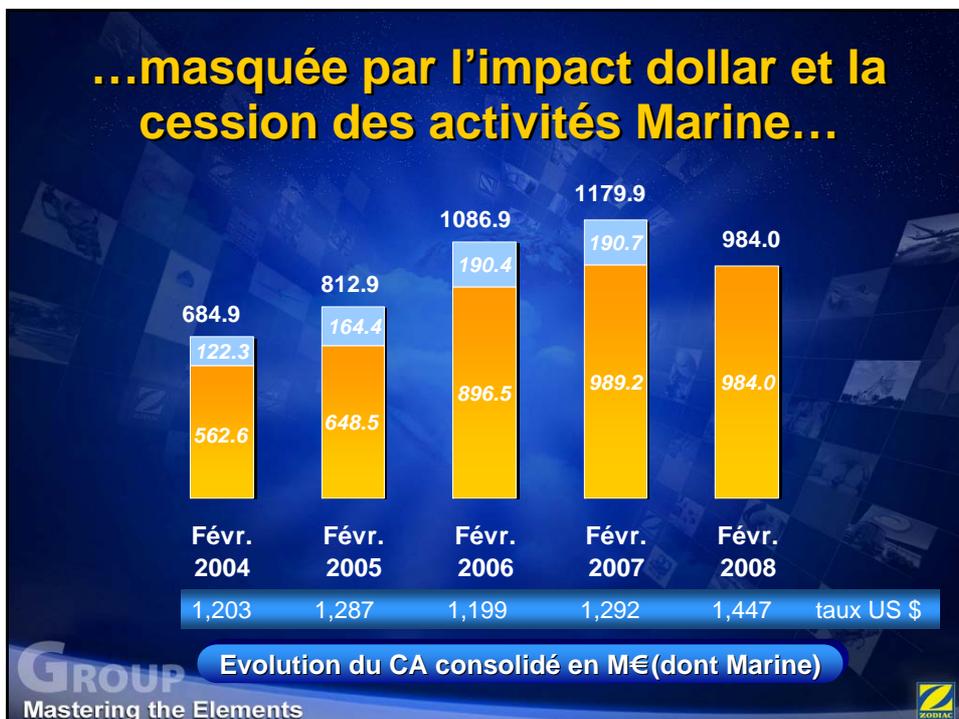
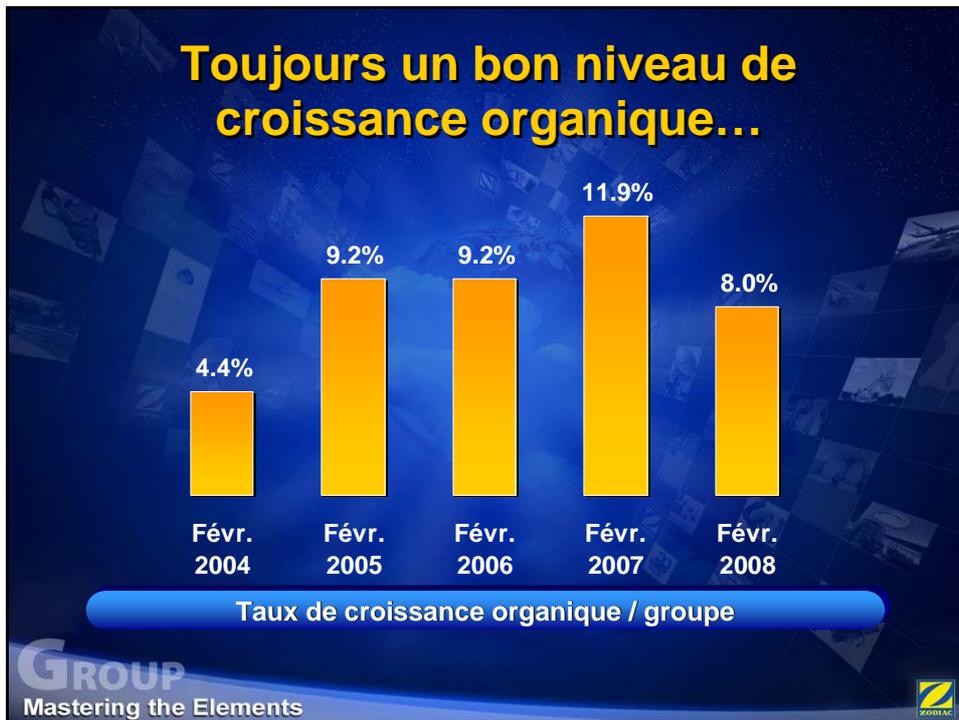


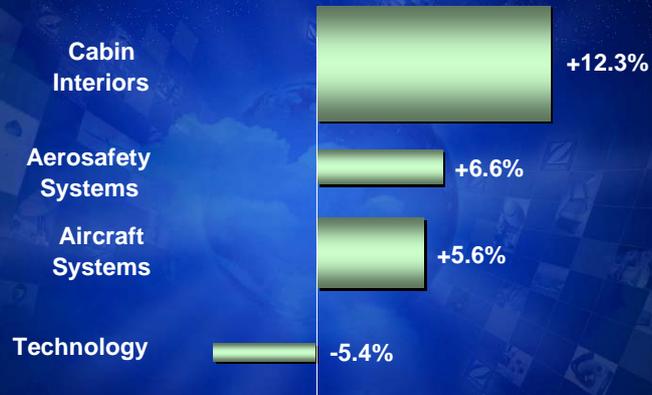


Éléments marquants du 1^{er} semestre 2007/2008

- ❖ **Pour Zodiac**
 - ✓ La croissance organique reste soutenue
 - ✓ Un bon niveau de prises de commandes
 - ✓ Des sélections sur des nouveaux programmes
 - ✓ Cession réussie de la branche Marine le 27 septembre 2007
- ❖ **Le contexte aéronautique**
 - ✓ L'environnement reste favorable aux équipementiers
 - ✓ La montée en cadence des programmes aéronautiques se poursuit
 - ✓ Nouvelle dégradation de la parité dollar/euro
 - ✓ Redémarrage de l'A380...
 - ✓ ... annonces de retards du Boeing 787



... tirée par la branche Cabin Interiors



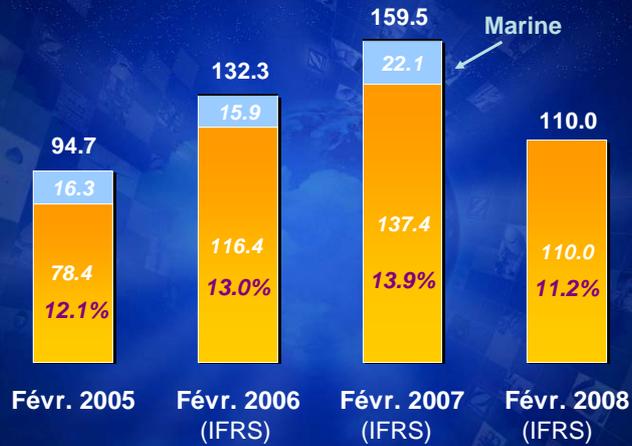
Taux de croissance organique par branche

Nouvelle dégradation de la parité €/\$



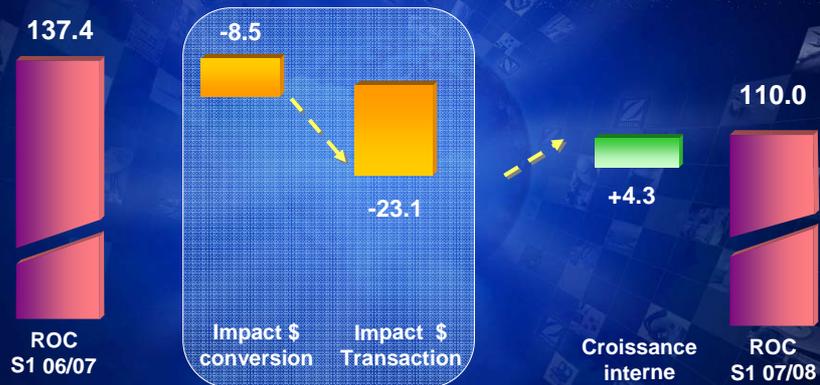
Dollar moyen sur le semestre

Le taux de marge résiste



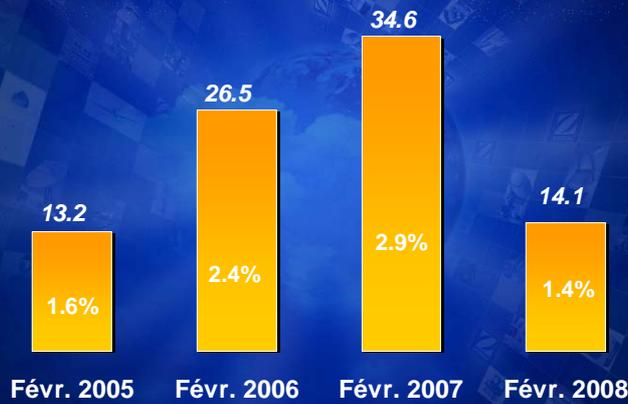
Résultat Opérationnel Courant en M€ et
ROC / CA des activités poursuivies

Le ROC des activités poursuivies progresse de 4% en organique



Résultat Opérationnel Courant en M€
(activités poursuivies)

Forte diminution des frais financiers à la suite de la cession de la Marine

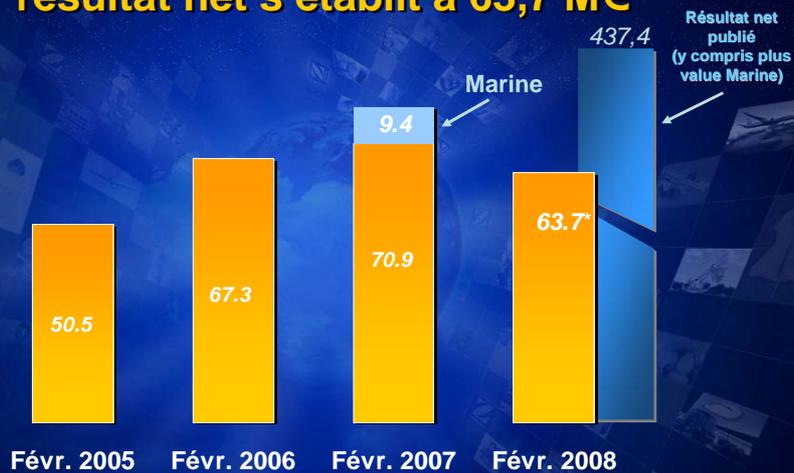


Frais financiers en M€ (T.M.)
Frais financiers / Chiffre d'affaires

GROUP
Mastering the Elements



Hors plus-value de cession de la Marine, le résultat net s'établit à 63,7 M€



Résultat net en M€ (T.M.)
*hors plus-value Marine

GROUP
Mastering the Elements



Capacité d'autofinancement



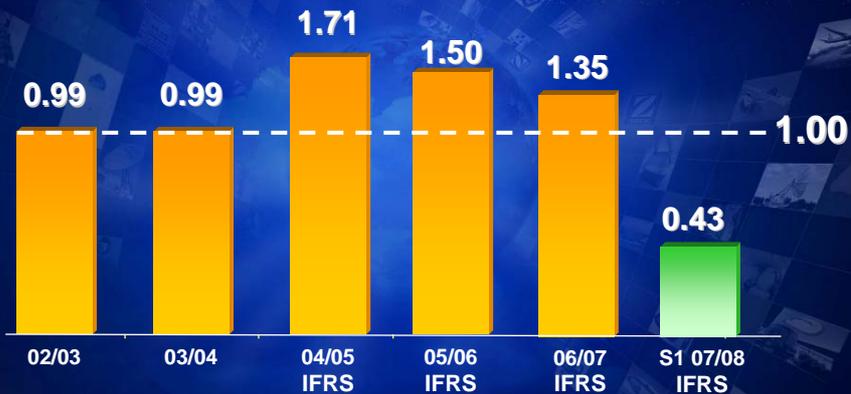
Capacité d'autofinancement en M€ (T.M.)
Capacité d'autofinancement / Chiffre d'affaires

GROUP
Mastering the Elements



2006/2007: GROUP

Forte réduction de la dette à fin février, après la cession de la Marine et paiement des dividendes



Dette / fonds propres

GROUP
Mastering the Elements



Cession de la Marine

- ❖ Finalisée le 27 septembre 2007
- ❖ Plus-value de cession
 - ✓ En compte de résultat
 - Eléments opérationnels non courants : 413,5 M€
 - Impôts : -39,7 M€
 - Net : 373,8 M€
 - ✓ Différée en capitaux propres : 91,2 M€
 - ✓ Impôt différé : -1,4 M€
 - ✓ Au total : 463,6 M€
- ❖ Impact sur la dette au 28/02/08 après dividende exceptionnel : -800 M€
- ❖ Comptabilisation de notre participation dans ZMP à la juste valeur

Bilan simplifié à fin février

Actif

	FEV2008	AOUT2007	FEV2007
	Net	Net	Net
Goodwill	858	906	930
Immobilisations incorporelles	141	135	121
Immobilisations corporelles	198	201	201
Titres de participation et autres	108	38	25
Autres	14	18	22
Total actifs non courants	1,319	1,299	1,299
Stocks	456	448	461
Actifs d'impôt exigibles	15	25	17
Clients	455	420	452
Autres actifs courants	15	16	15
Trésorerie et équivalents	49	46	55
Total actifs courants	990	954	1,001
Activités en cours de cession		568	618
Total actif	2,309	2,821	2,918

Passif

	FEV2008	AOUT2007	FEV2007
	Net	Net	Net
Capitaux propres part du Groupe	1,247	967	878
Intérêts minoritaires	1	4	4
Capitaux propres	1,248	972	882
Provisions risques et charges	30	27	32
Dettes financières	464	1,020	1,043
Impôts différés	29	35	29
Total passifs non courants	523	1,083	1,104
Provisions risques et charges	33	36	39
Dettes financières courantes	116	278	448
Fournisseurs	189	194	192
Dettes d'impôt exigible	62	17	18
Autres	139	144	141
Total passifs courants	539	668	839
Activités en cours de cession	0	98	93
Total passif	2,309	2,821	2,918

Éléments de financement

	2007/08
Capacité d'autofinancement	92
Variation de BFR	-69
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-16
Acquisition d'immobilisations corporelles	-25

En M€

GROUP
Mastering the Elements



Le point sur les activités

Mastering the Elements



Aerosafety Systems

- ❖ **Un rattrapage attendu au second semestre**
 - ✓ Croissance moins soutenue sur le 1^{er} semestre
- ❖ **Un effet de mix défavorable**
 - ✓ Systèmes d'évacuation : un S1 au ralenti, notamment pour les activités de seconde monte
 - ✓ Systèmes d'arrêt : un cadencement d'installations d'EMAS (systèmes civils) défavorable sur le premier semestre

AEROSAFETY SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Aerosafety Systems : la croissance organique est masquée par l'impact change



Évolution du C.A. consolidé en M€

AEROSAFETY SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Aerosafety Systems : baisse conjoncturelle du taux de marge

Résultat Opérationnel Courant
(T.M., en M€)

ROC / CA



Évolution du ROC (M€) et du ROC / CA

AEROSAFETY SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Aerosafety Systems : un ROC du S1 impacté par le dollar et les effets de mix



Résultat Opérationnel Courant en M€

AEROSAFETY SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Aircraft Systems

- ❖ Augmentation des cadences OEM
- ❖ Une bonne croissance des activités de services
- ❖ La branche la plus impactée par le dollar de transaction
- ❖ Programmes militaires : fin du contrat Bonus et interruption de Scalp/Storm Shadow
- ❖ Des succès commerciaux au cours du premier semestre
 - ✓ Airbus A350XWB
 - ✓ Embraer VLJ (Phenom)
 - ✓ Gulfstream P20 et P30

AIRCRAFT SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Aircraft Systems : la croissance organique reste bonne

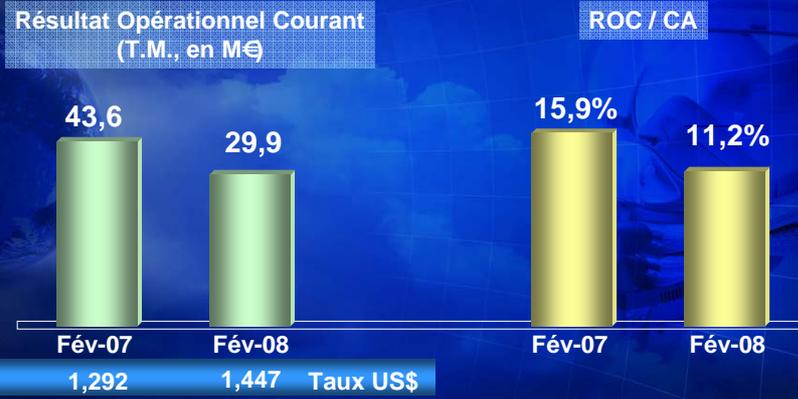


Évolution du C.A. consolidé en M€

AIRCRAFT SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Aircraft Systems : ROC et taux de marge



Évolution du ROC (M€) et du ROC / CA

AIRCRAFT SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Aircraft Systems : formation du Résultat Opérationnel Courant



Résultat Opérationnel Courant en M€

AIRCRAFT SYSTEMS
La Maîtrise des Elements



Cabin Interiors

- ❖ **Un premier semestre satisfaisant...**
 - ✓ Une bonne croissance interne du ROC
 - ✓ Evolution favorable de l'activité rechanges et pièces détachées
 - ✓ Evolution très favorable du carnet de commandes
 - Notamment une très forte part de marché sur les sièges B787
 - ✓ D'autres accords commerciaux en attente sur des nouveaux programmes

- ❖ **Une facturation sièges décevante au 1^{er} semestre... mais un excellent carnet de commandes**

CABIN INTERIORS
La Maîtrise des Elements



Cabin Interiors : une bonne croissance organique du chiffre d'affaires

Périmètre & Taux constants

Taux Moyen

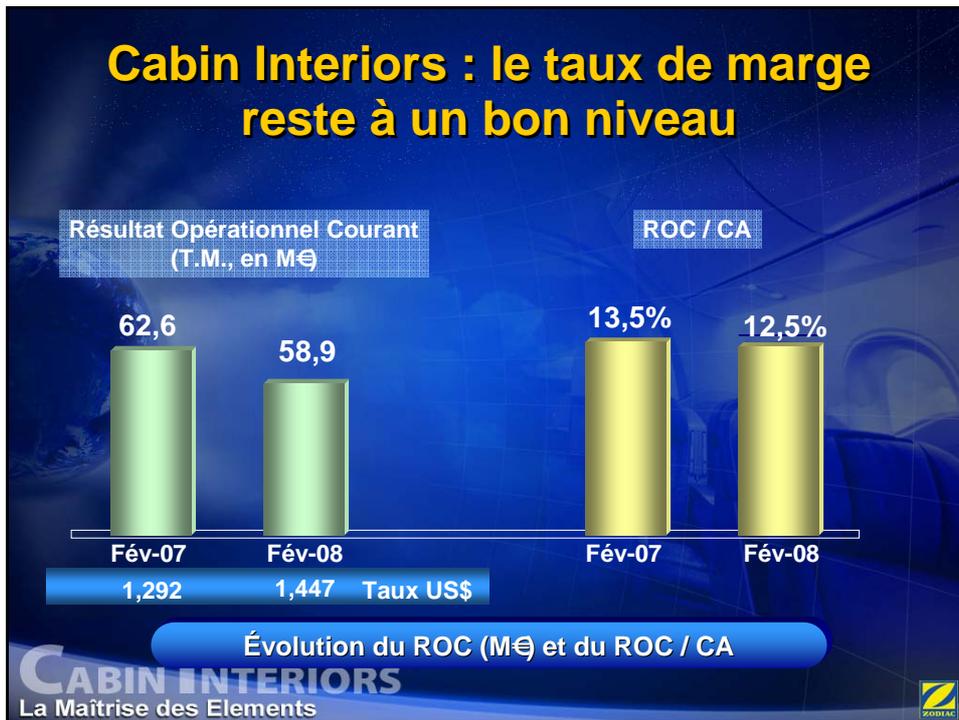


Évolution du C.A. consolidé en M€

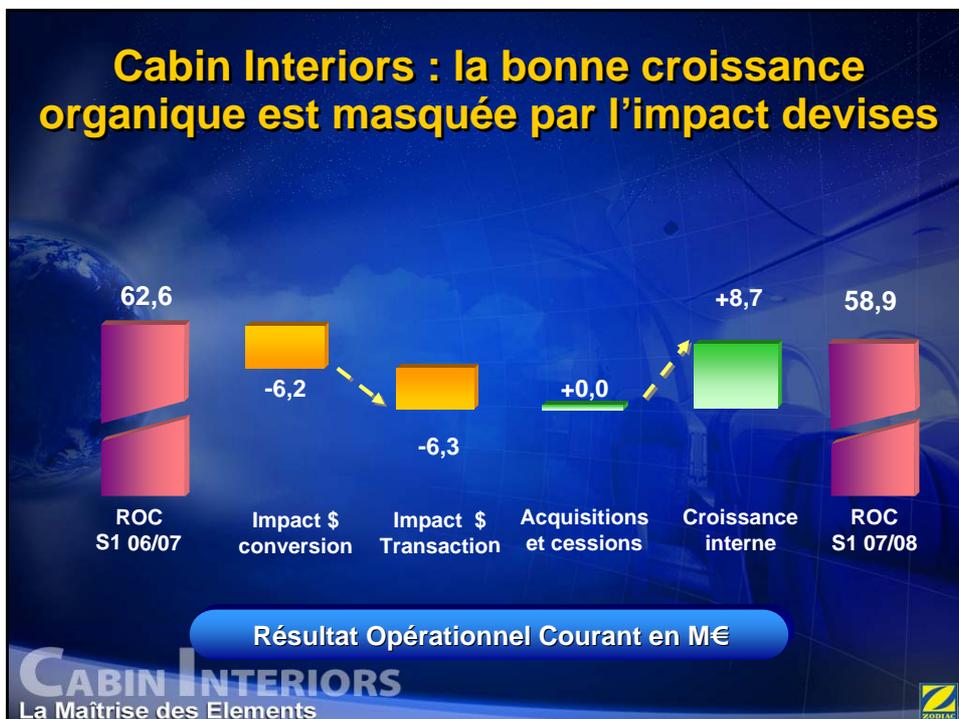
CABIN INTERIORS
La Maîtrise des Elements



Cabin Interiors : le taux de marge reste à un bon niveau



Cabin Interiors : la bonne croissance organique est masquée par l'impact devises



Technology

- ❖ Baisse de l'activité Airbags en ligne avec les prévisions
- ❖ Telemetry : faiblesse des activités enregistreurs de mission
- ❖ Le taux de marge opérationnelle se maintient

TECHNOLOGY
La Maîtrise des Elements



Technology : rattrapage de la télémesure attendu au second semestre

Périmètre & Taux constants

Taux Moyen

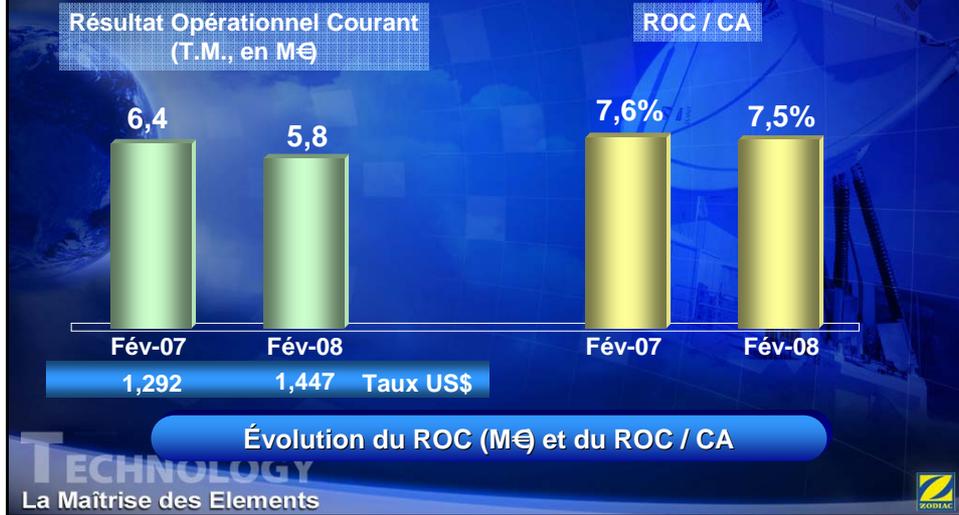


Évolution du C.A. consolidé en M€

TECHNOLOGY
La Maîtrise des Elements



Technology : le taux de marge se maintient



Perspectives pour l'exercice en cours



Sensibilité au dollar

	Annoncé pour 2007/2008	Mesuré au S1 2007/2008
Impact de conversion Pour +/- 1 cent de \$	1,1 M€	1,1 M€
Impact de transaction Pour +/- 1 cent de \$	2,3 M€	2,3 M€
Impact total Pour +/- 1 cent de \$	3,4 M€	3,4 M€

GROUP
Mastering the Elements



Hors effet dollar, les objectifs définis en début d'exercice seront globalement atteints

	07/08E (nov.07)	07/08E	07/08E
Parité €/\$	1,40	1,40	1,50
Aerosafety Systems	54	50	45
Aircraft Systems	72	79	58
Cabin Interiors	131	126	117
Technology	14	13	13
Autre	-1	-3,0	-3,0
Total ROC	270	265	230
Non courant (a)	(a)	(a)	(a)
Résultat opérationnel	270	264	230
Frais financiers (b)	-28	-27	-27
Résultat avant impôts	242	238	203
Impôts	-77	-76	-63
Résultat net	165	162	140
BPA (b)	2,97 (b)	2,92 (b)	2,52 (b)

(a) Hors plus-value Marine (413,5 M€ en compte de résultat)

(b) hors impact programme de rachat d'actions



Nouveaux programmes : reprise de l'A380, retard du 787 et succès commerciaux

- ❖ **A350XWB : premiers succès**
 - ✓ Une valeur de shipset en hausse déjà significative par rapport au programme A330/A340
 - ✓ Encore des compétitions en cours
- ❖ **Boeing 787 : un nouveau retard**
 - ✓ A l'issue des discussions en cours la valeur du shipset SFE devrait être supérieure à 2,5 M\$
 - ✓ Le nouveau décalage de 6 mois aura un impact modeste, de l'ordre de 1% du CA sur l'exercice en cours
 - ✓ La qualité du business case n'est pas affectée
- ❖ **A380 : montée en cadence progressive**
- ❖ **Des succès commerciaux sur d'autres nouveaux programmes**

GROUP
Mastering the Elements



Poursuite du processus d'acquisitions

- ❖ Le produit net de la cession de la Marine, diminué des dividendes versés s'élève à 760M€
- ❖ Ce montant peut être investi par Zodiac sans détériorer sa structure financière
- ❖ Zodiac poursuit activement son processus d'acquisitions, dans la ligne de la stratégie qui a fait son succès
- ❖ Mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions

GROUP
Mastering the Elements



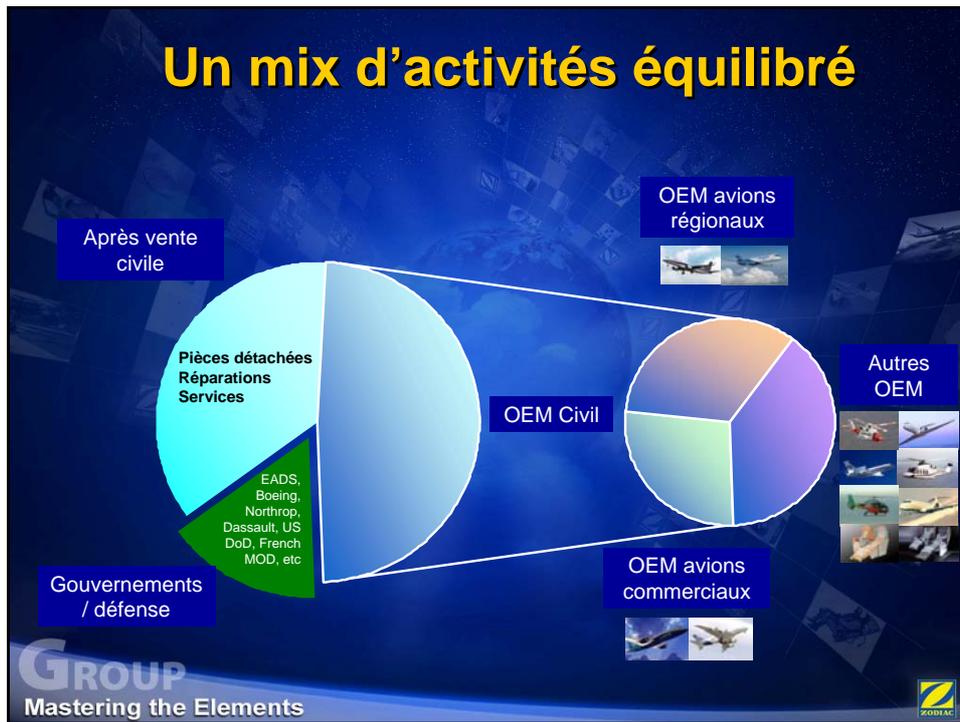
Rachat d'actions

- ❖ **25 février 2008 : Zodiac annonce la mise en œuvre de son programme de rachat d'actions**
 - ✓ « Les actions acquises dans le cadre de ce programme le seront en vue de la remise ultérieure à titre d'échange, de paiement ou autre dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe. »
 - ✓ Maximum de 5% du capital, soit 2 780 314 titres sur la base de 55 606 291 actions en circulation au 31 janvier 2008.
 - ✓ Pour mener à bien ce programme, Zodiac a recours à un prestataire de services d'investissements.
- ❖ **Zodiac utilisait déjà l'autorisation de rachat d'actions dans le cadre d'un contrat de liquidité**
- ❖ **Au 15/4/2008, Zodiac détenait 661 263 de ses propres actions dont 566 763 dans le cadre du PRA**

Le contexte aéronautique reste favorable

- ❖ **Le trafic reste en croissance**
- ❖ **Les cadences des livraisons d'avions neufs sont toujours en croissance**
- ❖ **Les carnets de commandes élevés d'avions nous donnent une bonne visibilité à moyen terme**
- ❖ **Des succès récents sur de nouveaux programmes**
- ❖ **Une activité après-vente et retrofit en croissance**

Un mix d'activités équilibré



Des carnets de commandes élevés : environ 7 années de production en carnet pour Airbus et pour Boeing

