

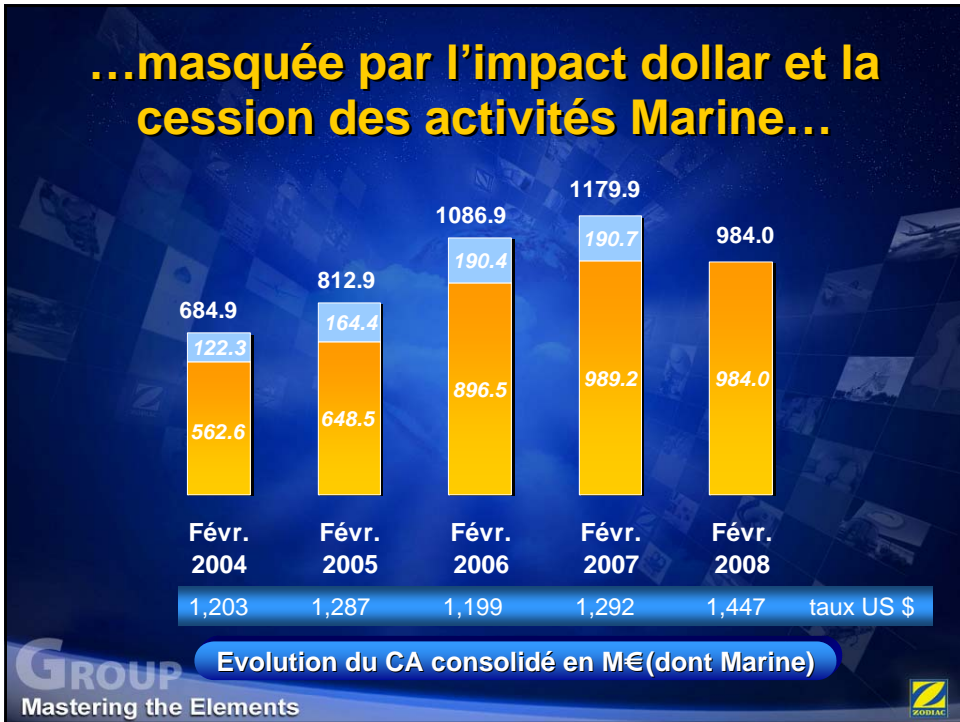
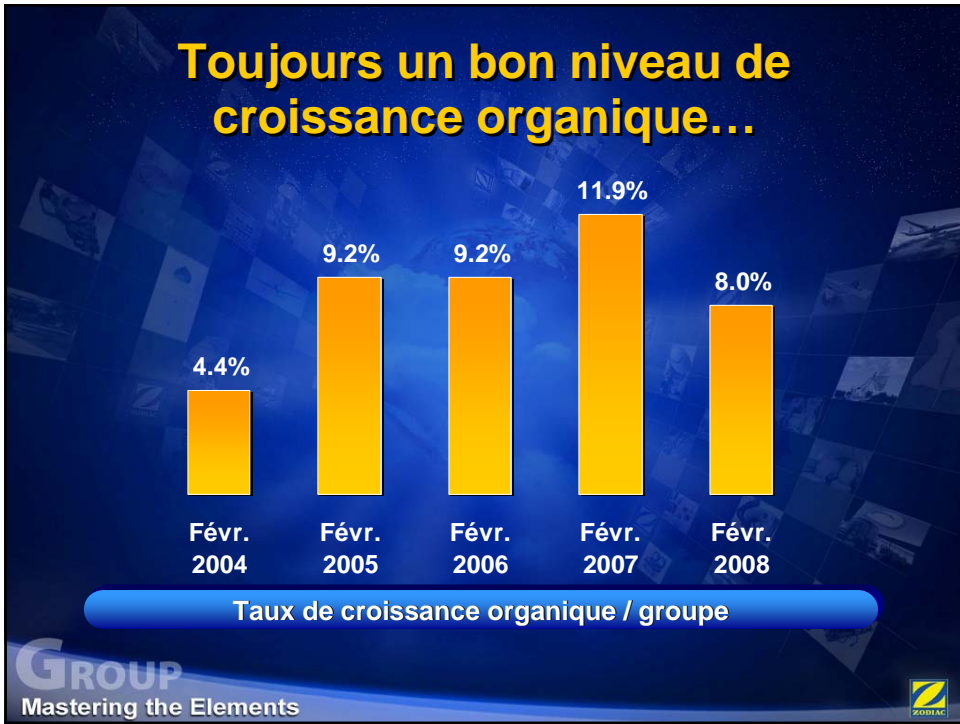


## Éléments marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008

- ❖ **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

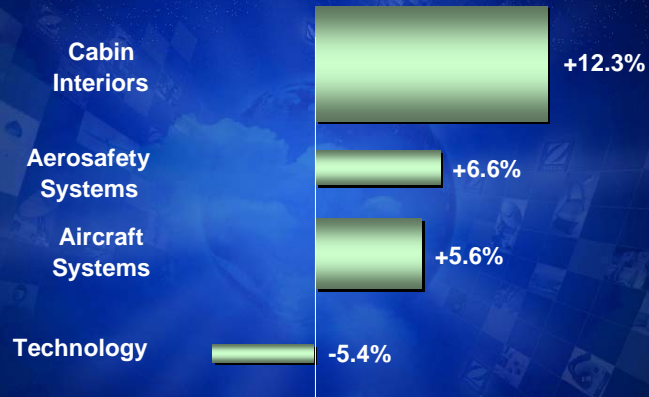
**GROUP**  
Mastering the Elements

ZODIAC





## ... tirée par la branche Cabin Interiors

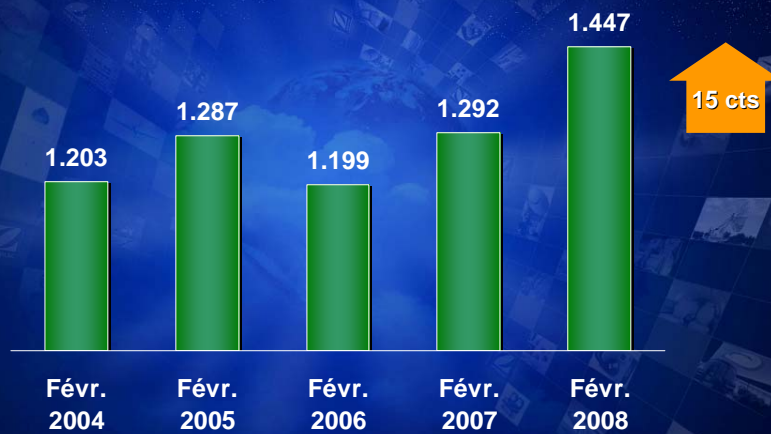


Taux de croissance organique par branche

**GROUP**  
Mastering the Elements



## Nouvelle dégradation de la parité €/\$

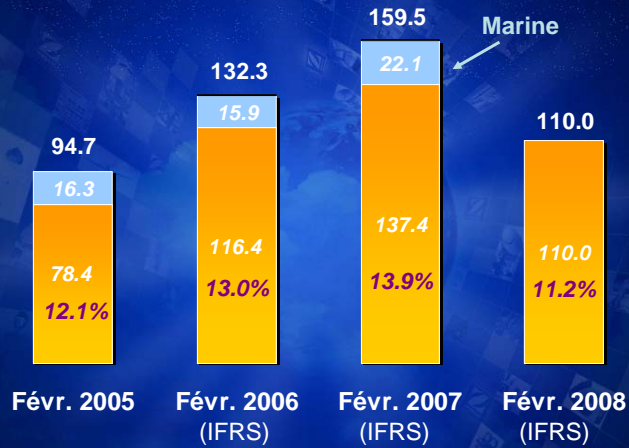


Dollar moyen sur le semestre

**GROUP**  
Mastering the Elements



## Le taux de marge résiste

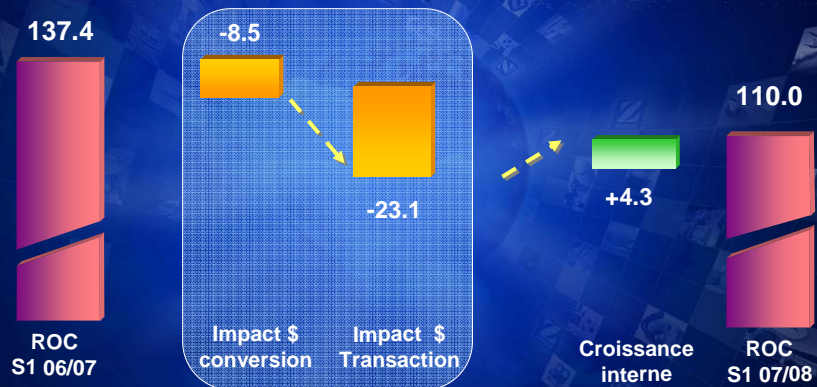


Résultat Opérationnel Courant en M€ et  
ROC / CA des activités poursuivies

**GROUP**  
Mastering the Elements



## Le ROC des activités poursuivies progresse de 4% en organique

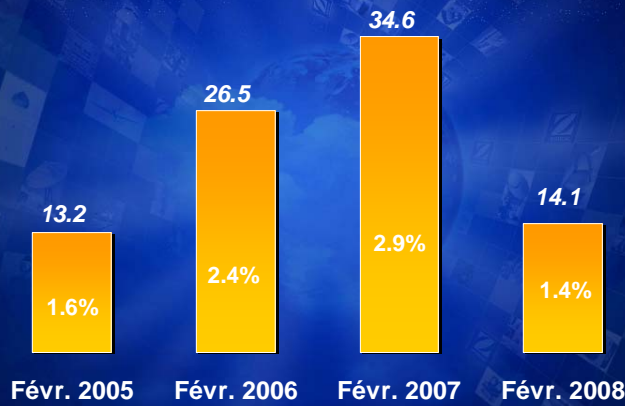


Résultat Opérationnel Courant en M€  
(activités poursuivies)

**GROUP**  
Mastering the Elements



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

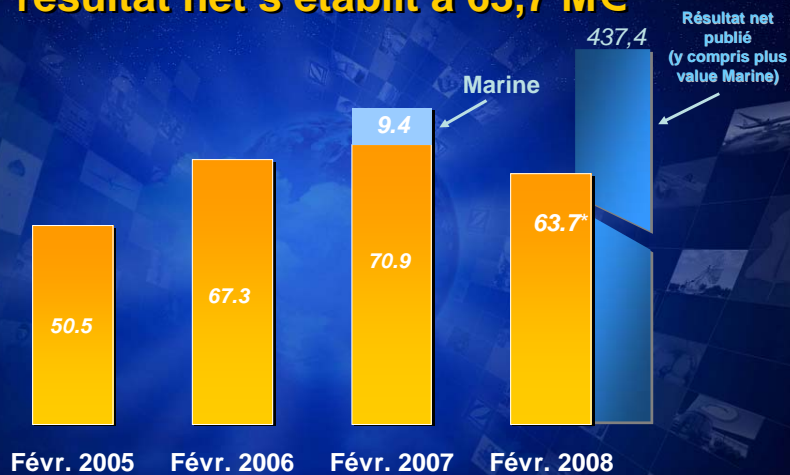


Frais financiers en M€ (T.M.)  
Frais financiers / Chiffre d'affaires

**GROUP**  
Mastering the Elements



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

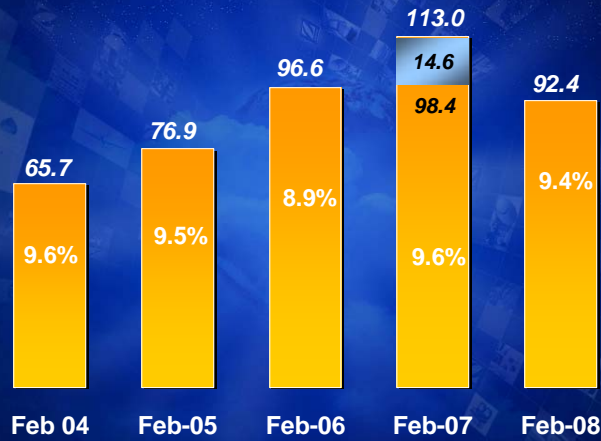


Résultat net en M€ (T.M.)  
\*hors plus-value Marine

**GROUP**  
Mastering the Elements



## Capacité d'autofinancement

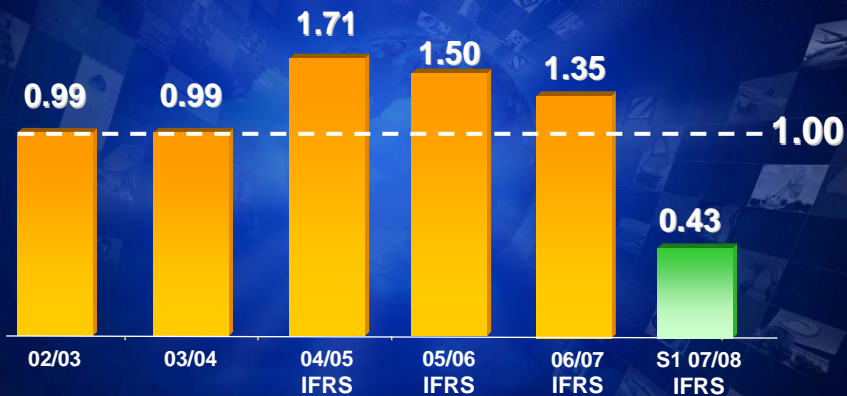


Capacité d'autofinancement en M€ (T.M.)  
Capacité d'autofinancement / Chiffre d'affaires



### 2006/2007: GROUP

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



Dette / fonds propres





## 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           |
| <b>Total actifs non courants</b>  | <b>1,319</b> | <b>1,299</b> | <b>1,299</b> |
| 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           |
| <b>Total actifs courants</b>      | <b>990</b>   | <b>954</b>   | <b>1,001</b> |
| Activités en cours de cession     |              | 568          | 618          |
| <b>Total actif</b>                | <b>2,309</b> | <b>2,821</b> | <b>2,918</b> |

### Passif

|                                   | FEV2008      | AOUT2007     | FEV2007      |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                   | Net          | Net          | Net          |
| Capitaux propres part du Groupe   | 1,247        | 967          | 878          |
| Intérêts minoritaires             | 1            | 4            | 4            |
| <b>Capitaux propres</b>           | <b>1,248</b> | <b>972</b>   | <b>882</b>   |
| Provisions risques et charges     | 30           | 27           | 32           |
| Dettes financières                | 464          | 1,020        | 1,043        |
| Impôts différés                   | 29           | 35           | 29           |
| <b>Total passifs non courants</b> | <b>523</b>   | <b>1,083</b> | <b>1,104</b> |
| 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          |
| <b>Total passifs courants</b>     | <b>539</b>   | <b>668</b>   | <b>839</b>   |
| Activités en cours de cession     | 0            | 98           | 93           |
| <b>Total passif</b>               | <b>2,309</b> | <b>2,821</b> | <b>2,918</b> |



## 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<sup>er</sup> 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

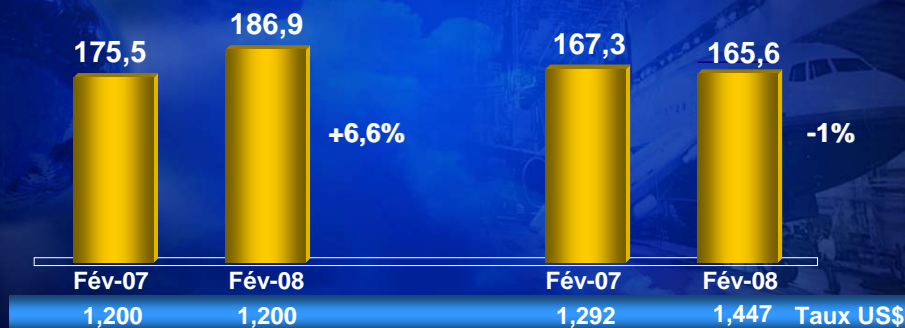
**AEROSAFETY SYSTEMS**  
La Maîtrise des Elements



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

Périmètre & Taux constants

Taux Moyen



Évolution du C.A. consolidé en M€

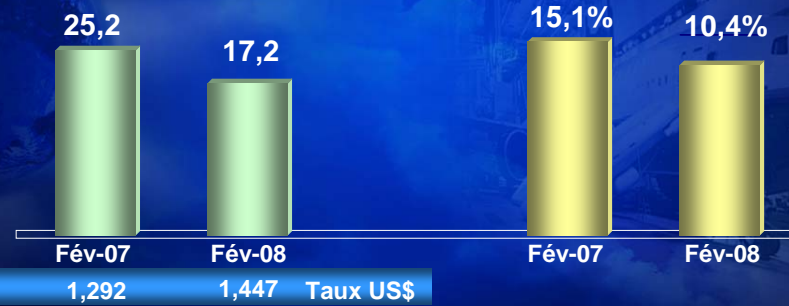
**AEROSAFETY SYSTEMS**  
La Maîtrise des Elements



## 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

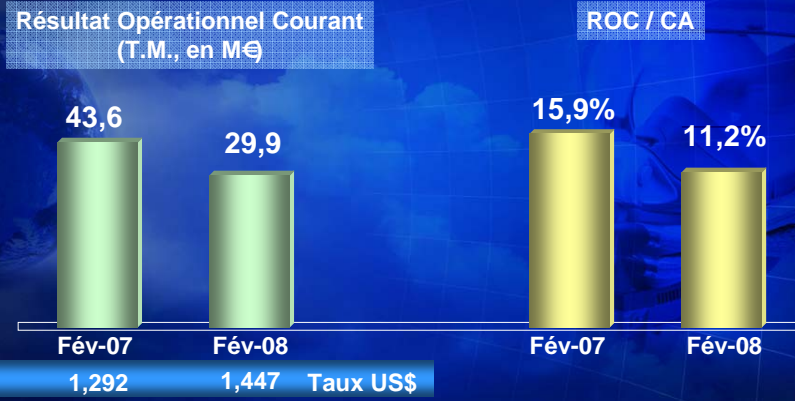


Évolution du C.A. consolidé en M€

**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<sup>er</sup> 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



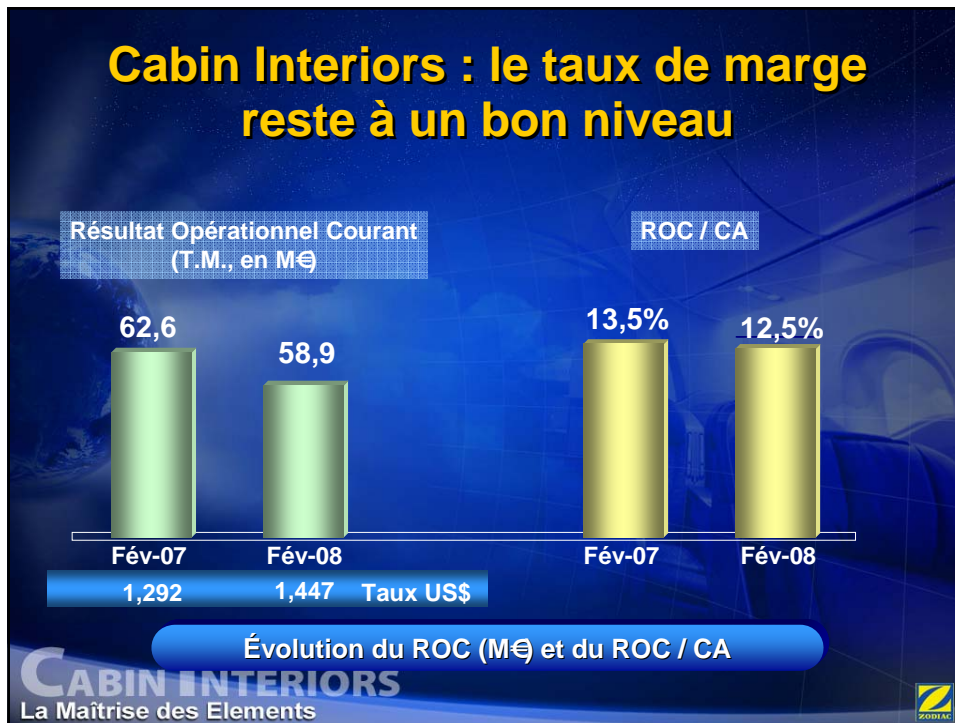
Évolution du C.A. consolidé en M€

**CABIN INTERIORS**  
La Maîtrise des Elements

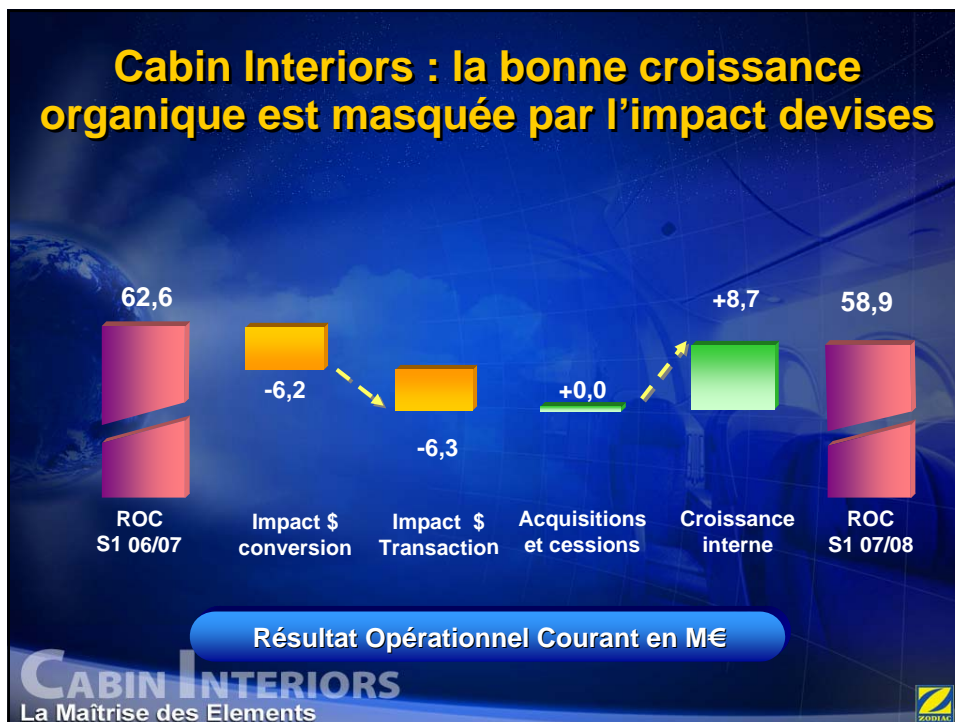




## Cabin Interiors : le taux de marge reste à un bon niveau



## 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

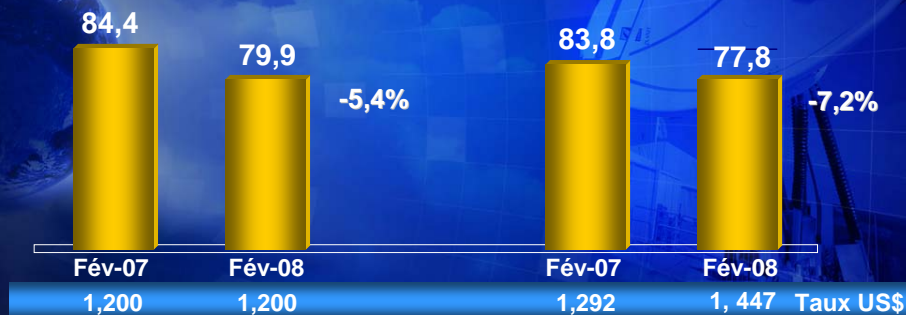
**TECHNOLOGY**  
La Maîtrise des Elements



## Technology : rattrapage de la télémesure attendu au second semestre

Périmètre & Taux constants

Taux Moyen

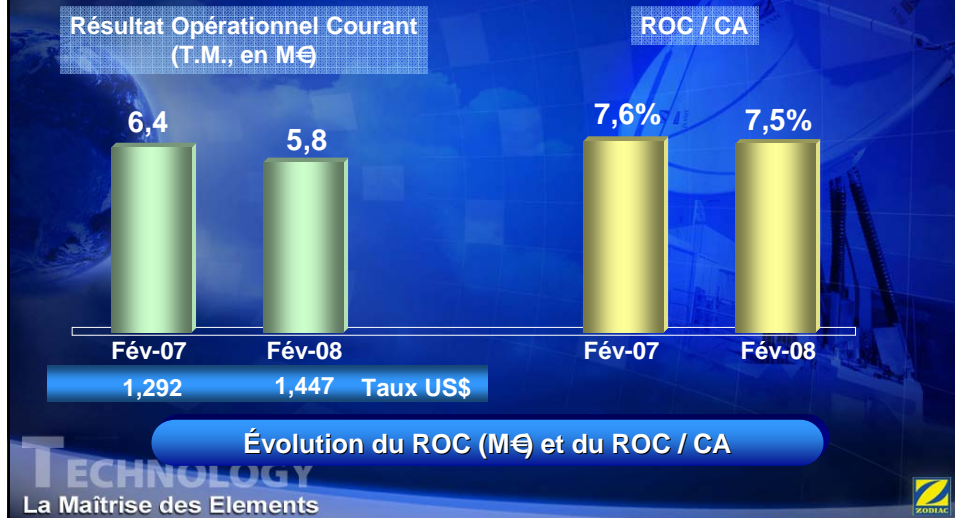


Évolution du C.A. consolidé en M€

**TECHNOLOGY**  
La Maîtrise des Elements



## Technology : le taux de marge se maintient



## Perspectives pour l'exercice en cours






## Sensibilité au dollar

|   | Annoncé<br>pour<br>2007/2008 | Mesuré au<br>S1 2007/2008 |
|---|------------------------------|---------------------------|
| <b>Impact de conversion</b><br>Pour +/- 1 cent de \$  | 1,1 M€                       | 1,1 M€                    |
| <b>Impact de transaction</b><br>Pour +/- 1 cent de \$ | 2,3 M€                       | 2,3 M€                    |
| <b>Impact total</b><br>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   |
|------------------------------|-----------------|----------|----------|
| <b>Parité €/\$</b>           | 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     |
| <b>Total ROC</b>             | 270             | 265      | 230      |
| Non courant (a)              | (a)             | (a)      | (a)      |
| Résultat opérationnel        | 270             | 264      | 230      |
| Frais financiers (b)         | -28             | -27      | -27      |
| <b>Résultat avant impôts</b> | 242             | 238      | 203      |
| Impôts                       | -77             | -76      | -63      |
| <b>Résultat net</b>          | 165             | 162      | 140      |
| <b>BPA (b)</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





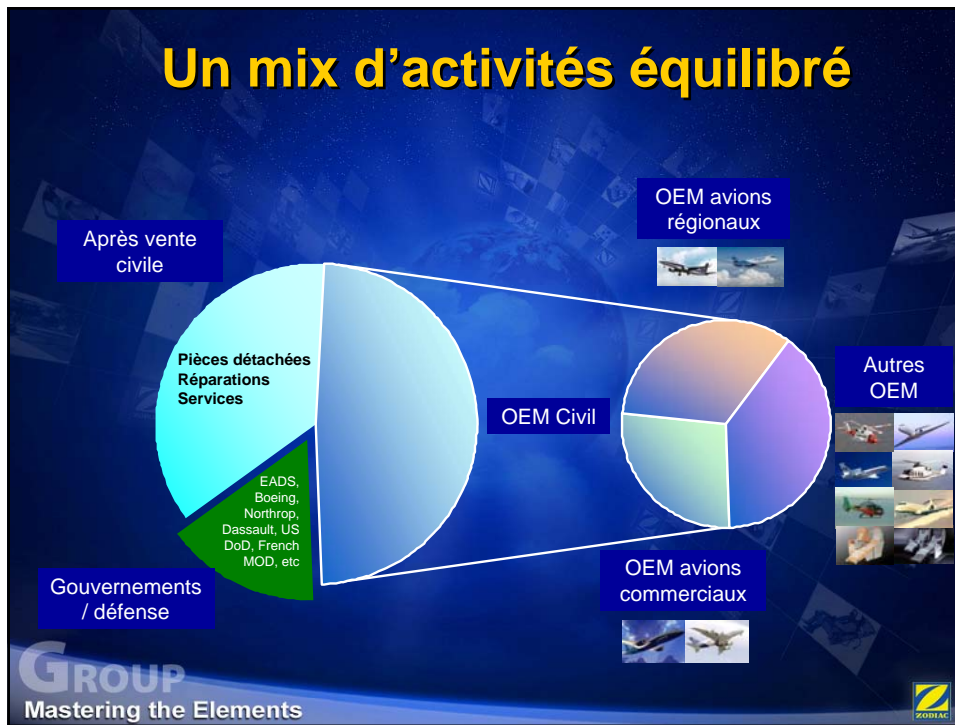
## Rachat d'actions

- ❖ **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

