

ZODIAC AEROSPACE



**Présentation des résultats
du 1^{er} semestre 2009/2010**

MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC
AEROSPACE 

Éléments marquants

- **Un Résultat Opérationnel Courant de 76,5 M€ au premier semestre 2009/2010, en ligne avec les prévisions du Groupe**
- **Le point bas de la conjoncture des équipementiers aéronautiques semble avoir été atteint au cours de ce semestre.**
- **Des étapes importantes franchies sur les nouveaux programmes d'avions commerciaux**

Chiffres clés

<i>EN MILLIONS D'EUROS</i>	S1 2009/2010	S1 2008/2009	Δ
CHIFFRE D'AFFAIRES	965,8	1107,4	-12,8%
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	76,5	115,2	-33,6%
<i>ROC / CA</i>	7,9%	10,4%	
RÉSULTAT NET	44,2	62,1	-28,8%
DETTE NETTE	646	882	
<i>Gearing</i>	0,48	0,67	
€/ \$ (transaction)	1,45	1,33	

La variation du chiffre d'affaires trimestriel montre une amélioration

Chiffre d'affaires

Variation %	publié			organique		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1
<i>AeroSafety & Technology</i>	-6,1%	-1,2%	-3,6%	-3,0%	+2,0%	-0,4%
<i>Aircraft Systems</i>	-21,5%	-29,8%	-25,8%	-16,6%	-24,9%	-20,9%
<i>Cabin Interiors</i>	-15,1%	-4,2%	-9,8%	-9,0%	+1,3%	-4,1%
<i>Total Groupe</i>	-14,9%	-10,7%	-12,8%	-9,7%	-5,7%	-7,7%

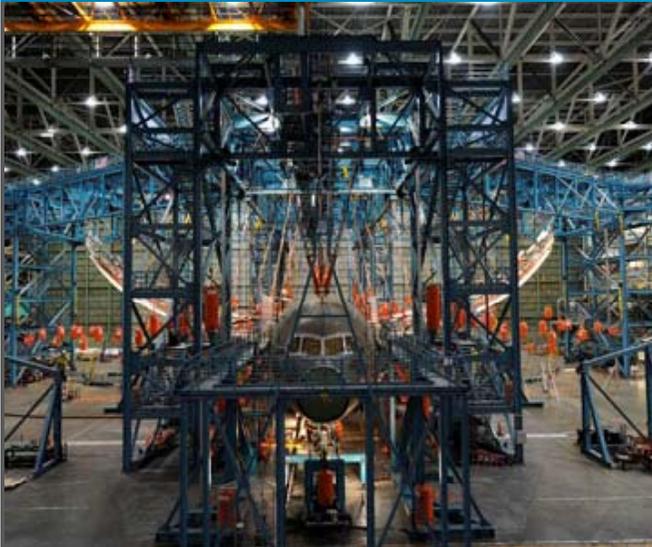
Sommaire

Faits marquants du premier semestre

Résultats du premier semestre

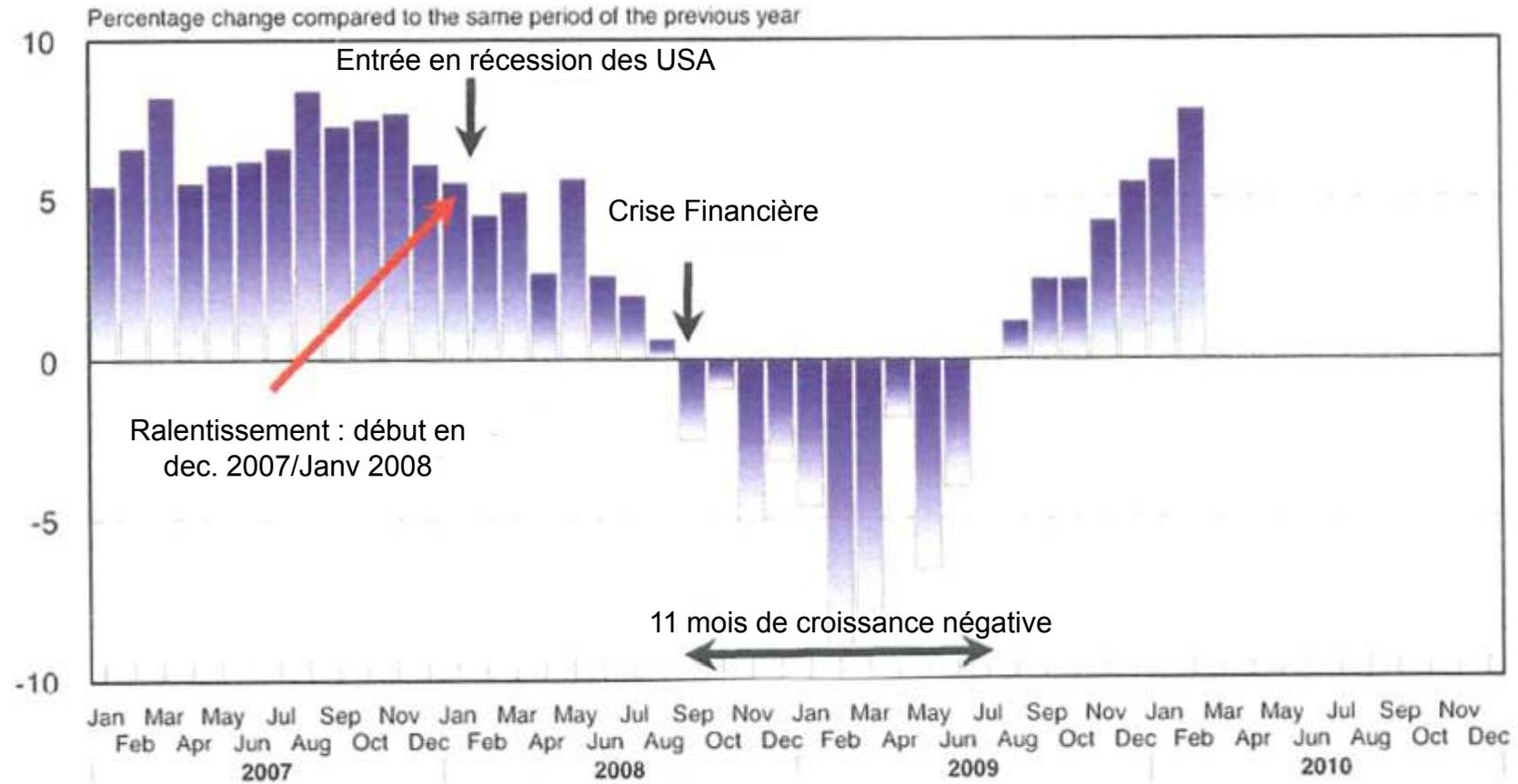
Stratégie & perspectives

Agenda



Faits marquants du premier semestre

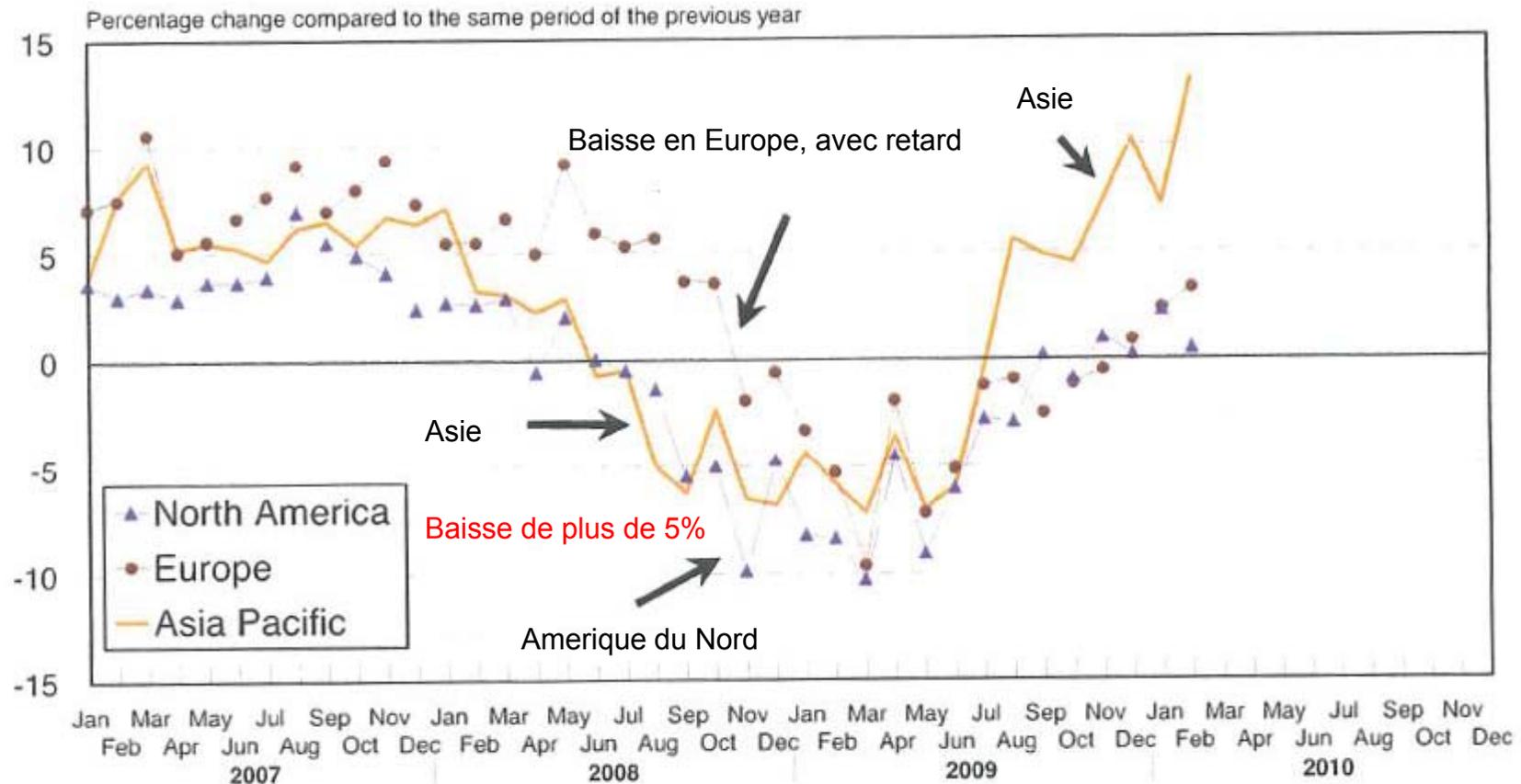
Amélioration du trafic et du taux de remplissage



Source: ID Aero – marcs2010

Faits marquants du premier semestre

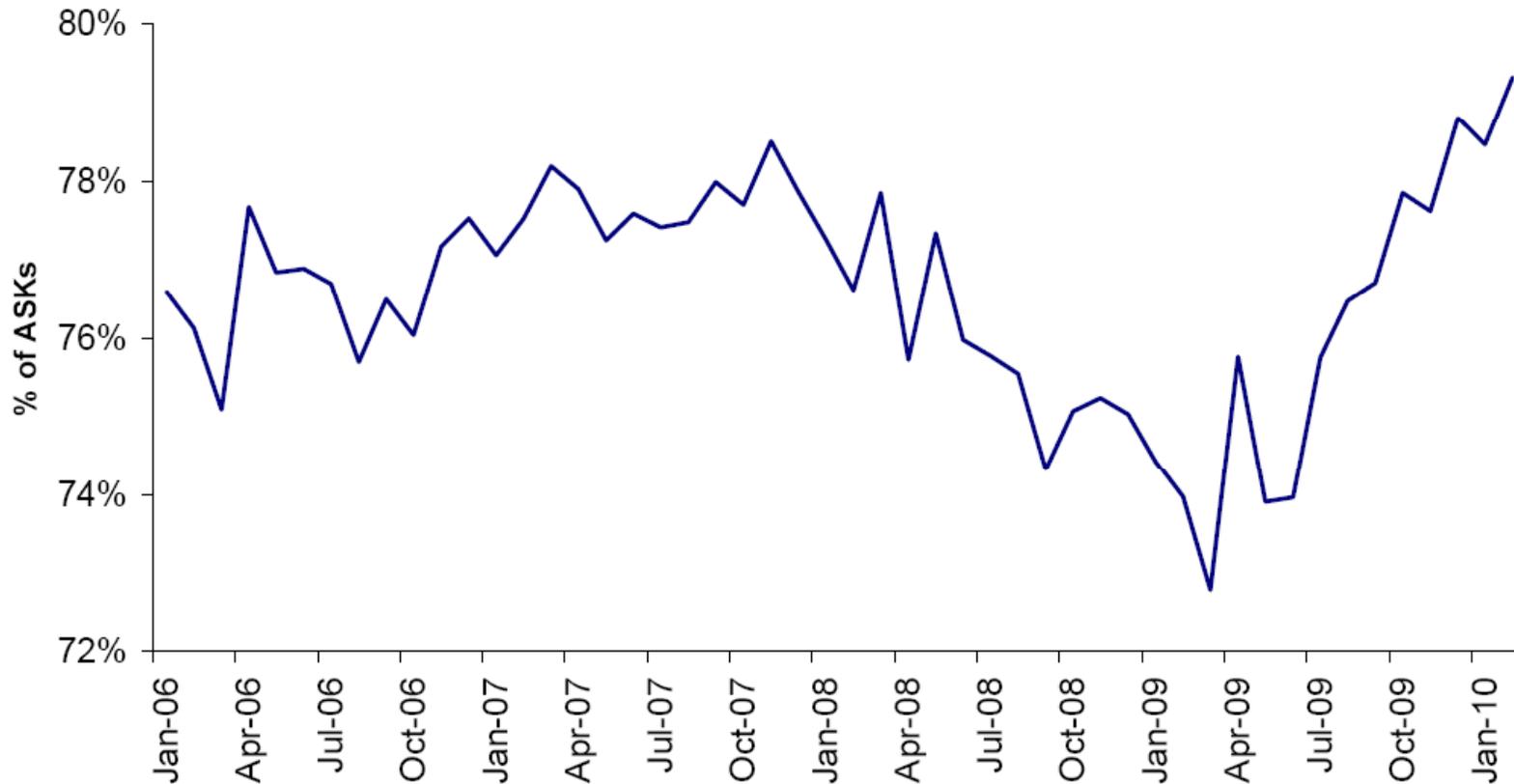
Amélioration du trafic et du taux de remplissage



Faits marquants du premier semestre

Amélioration du trafic et du taux de remplissage

Taux de remplissage (passenger load factor)
Corrigé des variations saisonnières



Faits marquants du premier semestre

La crise a un effet limité sur les cadences de production des avionneurs

Cadence mensuelle

		Pré-crise	ajusté	date	hausse	date
Airbus	Single aisle	36	34	Oct. 2009	36	dec 2010
	Long range	8,5	8,5	Janv. 09 "pause à 8,5"		
	Wide (380)	13	10		20	
Boeing	737	31,5	Inchangé			
	767	1	inchangé			
	777	7	5	mi 2010	7	mi 2011 (vs mi 2012)
	747	2	1	mi 2010	2	mi 2011 (vs mi 2012)
Embraer	E-jets	14	7	Été 2009	↗	
Bombardier	CRJ	≈10	April 2010: "under review"			
Bombardier	Dash8	≈5	Inchangé			
ATR	-42 / -72	≈5	inchangé			

Faits marquants du premier semestre

Les programmes

■ Les cadences de production vont augmenter

- Actuellement, baisse ou niveau bas de la production
 - Baisse des cadences chez Embraer, Airbus, Boeing, Bombardier
 - Des livraisons d'avions d'affaires à un niveau bas
- Annonce de prochaines augmentations de cadences
 - Airbus monocouloirs, Boeing 777, Embraer E-jets

■ Des progrès sur les nouveaux programmes

- A400M : 1er vol le 11 Déc 2009
- B787 : 1er vol le 15 Déc 2009
- EC175 : 1er vol le 17 Déc 2009
- B747-8 : 1er vol le 8 Fevr. 2010



Faits marquants du premier semestre

Le Boeing 787 Dreamliner

■ Le programme de test avance

- 1er vol le 15 déc. 2009
- Boeing vise une certification au T4 2010
- Le test de courbure de l'aile réalisé le 28 mars (150%)
- 20 avril : “expanded type inspection authorization (TIA)” de la FAA
- 4 avions volent
- 505 heures de vol



■ Un contributeur significatif à l'activité future de Zodiac

- Une valeur de “shipset” de 2,5 m\$ par avion (hors sièges)
- 866 avions en carnet de commandes

Début de reprise de l'après vente

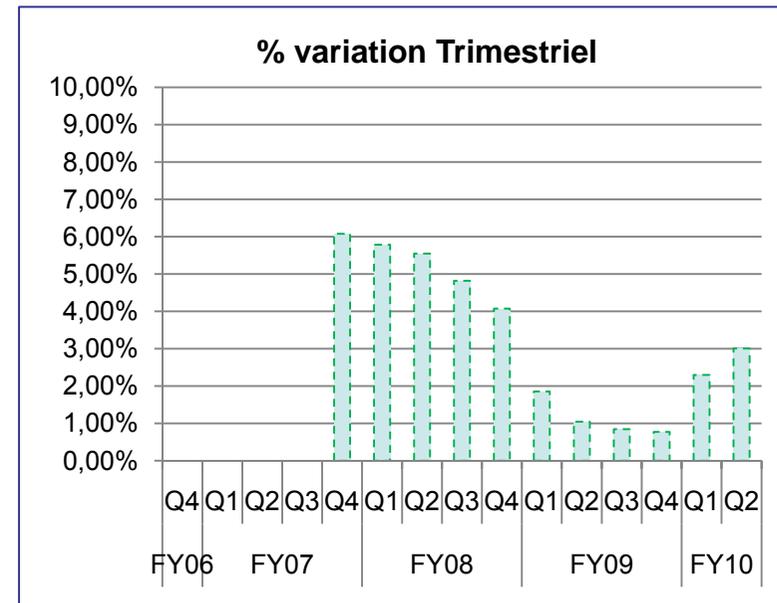
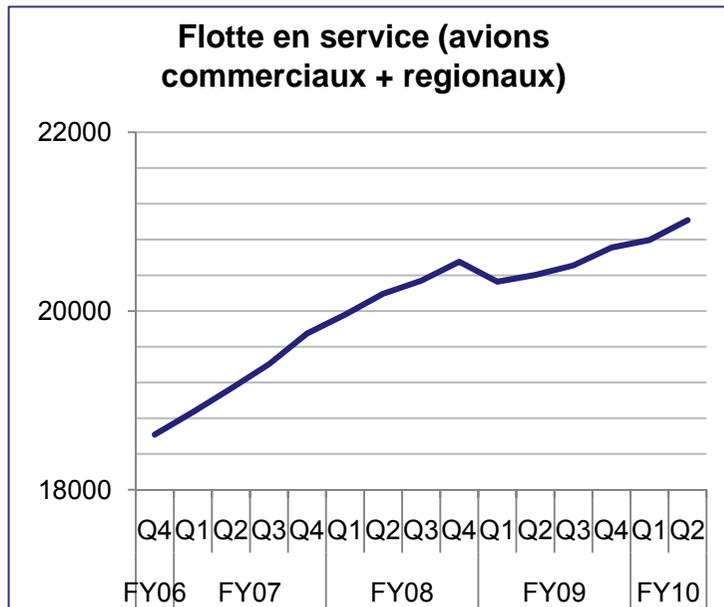
▪ Début de reprise de l'après-vente au S1

■ Augmentation de la flotte en service

- L'accroissement du taux de variation trimestriel par rapport au trimestre de l'année précédente indique une croissance plus forte de la flotte en service en 2010

■ Augmentation des heures de vol de la flotte en service

▪ Zodiac Services est en état de marche



Aerosafety & Technology

Toboggans

Systèmes d'arrêt

Parachutes

Radeaux / flottaisons

Protection de câblage

Réservoirs, dégivreurs

Teletransmissions / enregistreurs

Leader mondial

Leader mondial

Co leader mondial

Leader mondial

Leader mondial

Co leader mondial

Leader européen

Présence forte sur des marchés de niche

Des technologies protégées

**Un savoir-faire reconnu dans les
systèmes de sécurité**



Aerosafety & technology

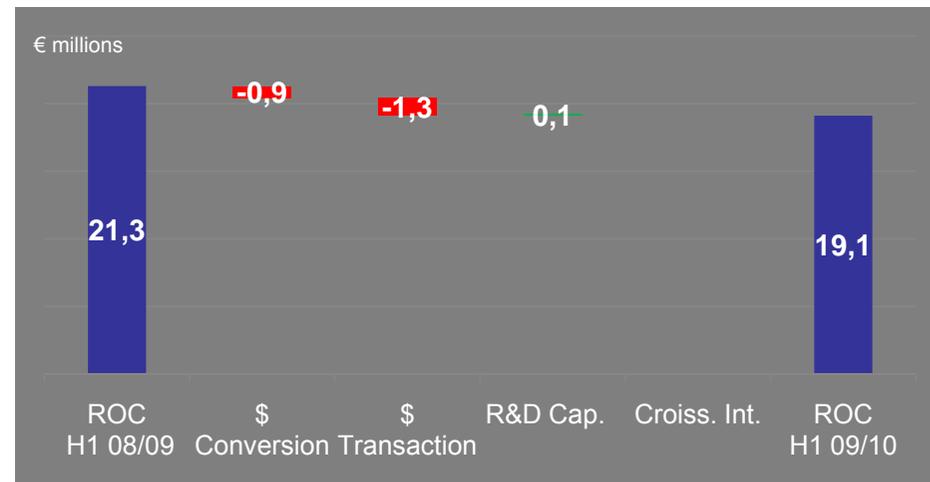
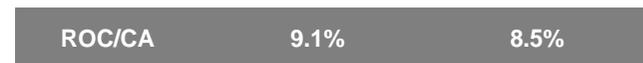
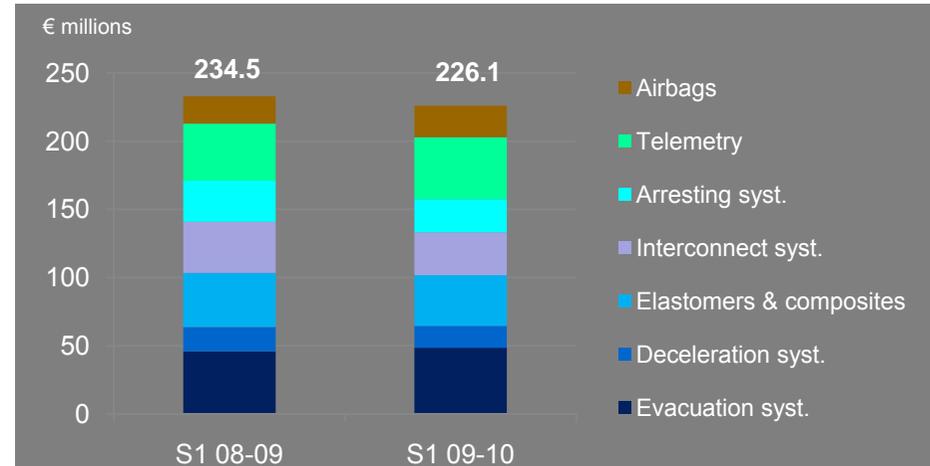
Éléments marquants

- **Légère baisse de l'activité au S1 2009-10**

- La baisse des ventes d'Aerosafety est compensée par la partie "Technology"
- Des ventes OEM plus basses, compensées par l'après vente

- **Une performance opérationnelle correcte**

- Impact dollar négatif
- ROC stable en organique



Aircraft Systems

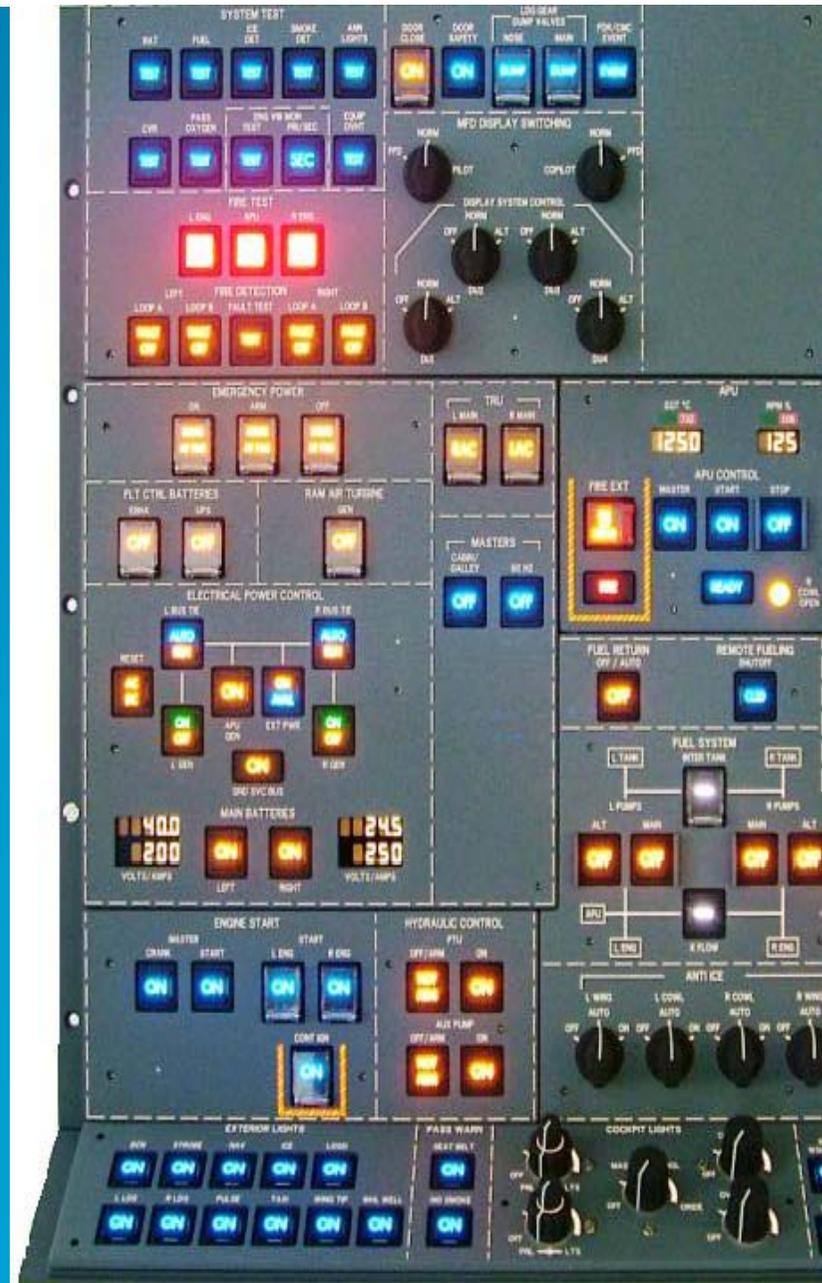
Gestion de la puissance électrique
Systèmes Oxygene
Circulation de carburant
Système d'éclairage
Actuateurs pour sièges
Essuie-glaces

Leader mondial
Leader mondial
Top 3 mondial
Top 3 mondial
Leader mondial
Leader mondial

Un système de 1er rang

Un leadership technologique reconnu

Une présence sur tous les programmes

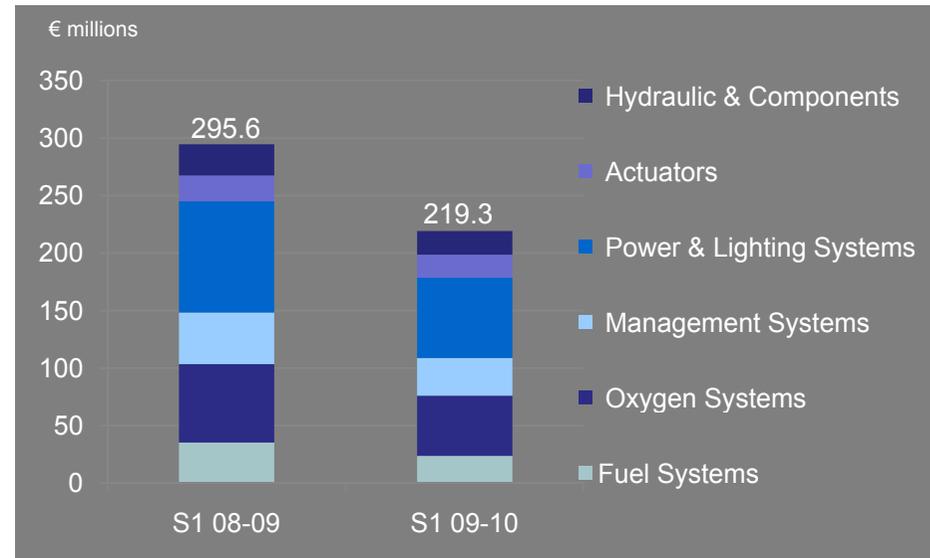


Aircraft Systems

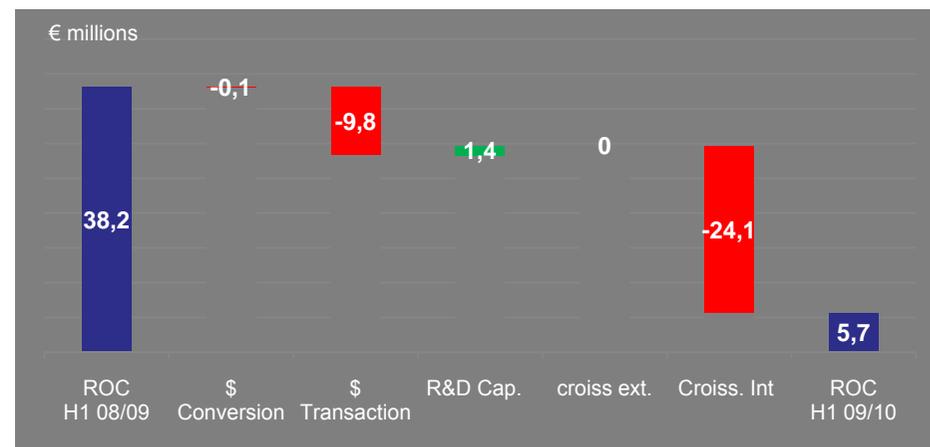
Éléments marquants

- Un S1 difficile, qui combine
 - Une forte baisse des volumes
 - Avions d'affaires
 - Avions régionaux
 - Hélicoptères
 - Défense
 - Un impact dollar négatif

- Le S1 apparaît comme un point bas



ROC/CA	S1 08-09	S1 09-10
ROC/CA	12.9%	2.6%



Cabin Interiors

Cabin Interiors

- Intérieurs complets **Leader mondial**
- “Waste & Water” **Leader mondial**
- Equipements de galleys
- “Class dividers” **Leader mondial**

Seats

- Sièges passagers **Co leader mondial**
- Sièges techniques

Galleys & Equipment

- “Trolleys” **Leader mondial**
- “Galleys “ **Leader mondial pour les monocouloirs**

Une expertise et un leadership reconnus dans la cabine et ses équipements

Fortes barrières à l’entrée, technologiques, industrielles et réglementaires

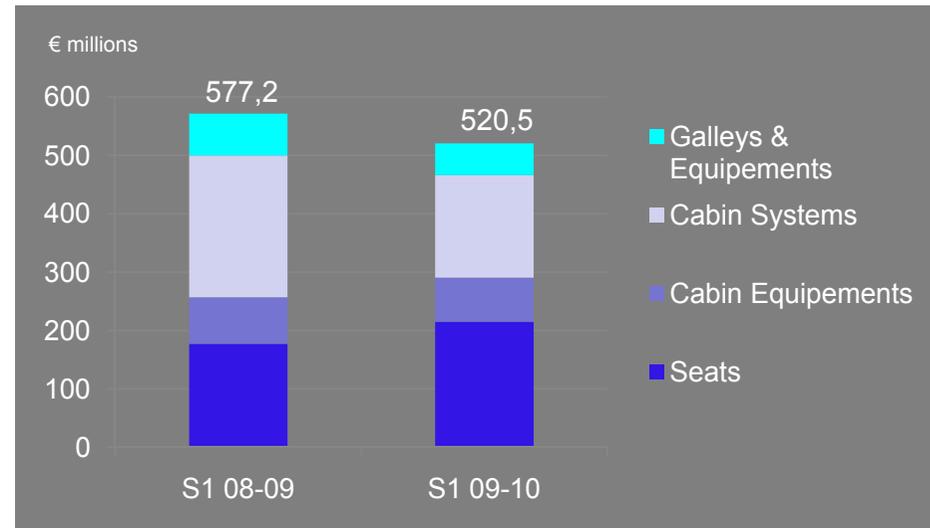
Bonnes parts de marché sur le B787 et les nouveaux programmes



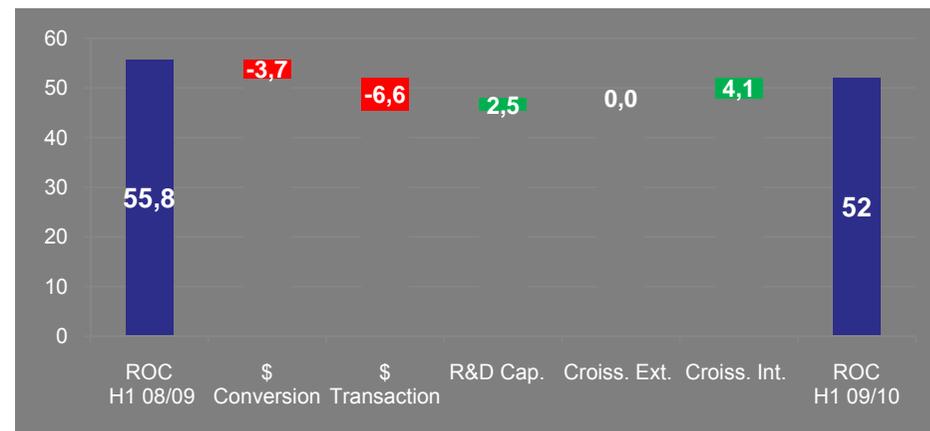
Cabin interiors

Éléments marquants

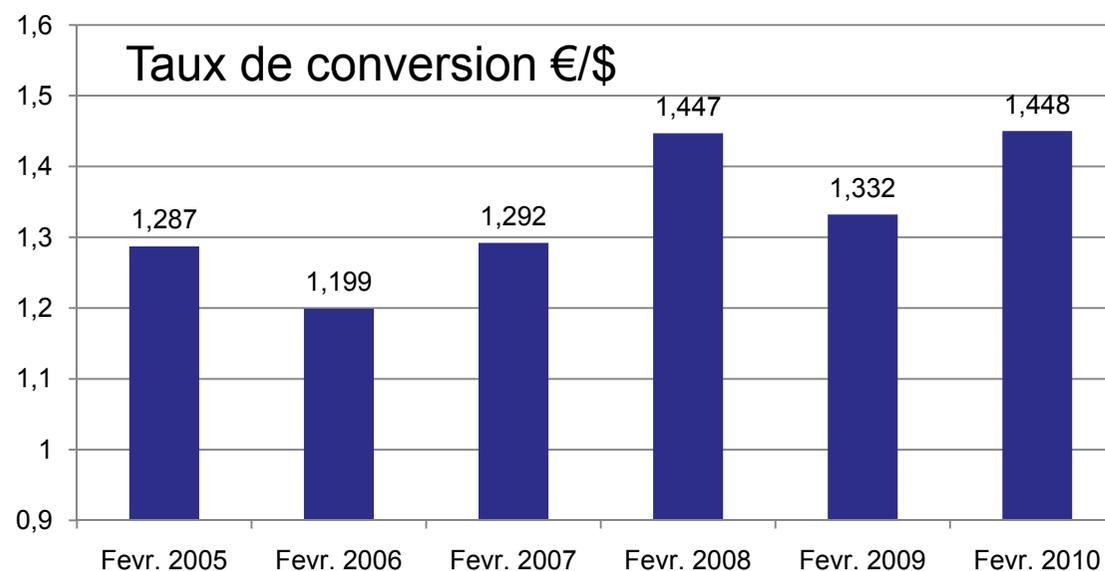
- Une activité contrastée
 - Perception d'une amélioration dans le segment des équipements de "Galley" et des trolleys
 - Baisse de cadences chez des clients importants, en particulier Embraer, mais un point bas semble atteint
 - Amélioration de l'activité sièges
 - Bon niveau d'après vente



ROC/CA	9.7%	10.0%
--------	------	-------



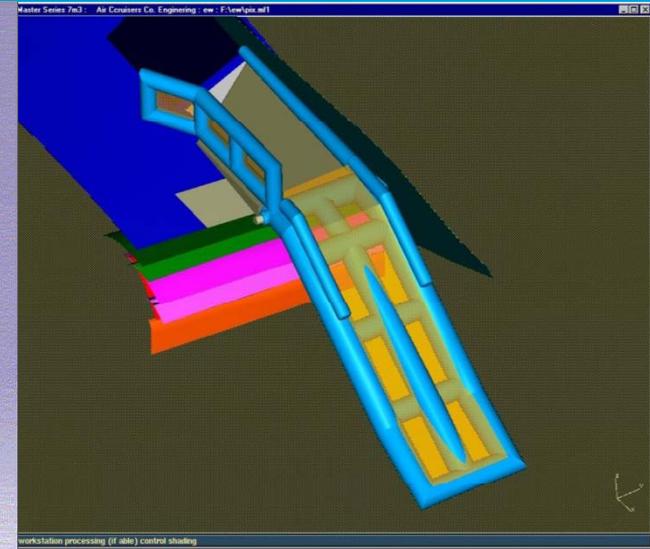
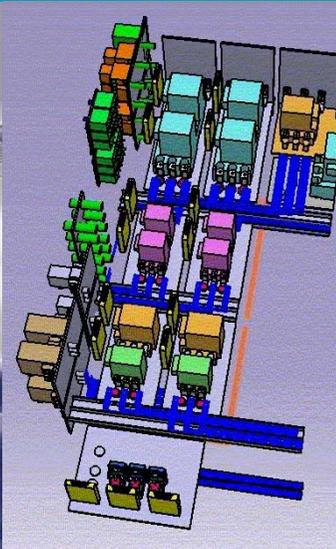
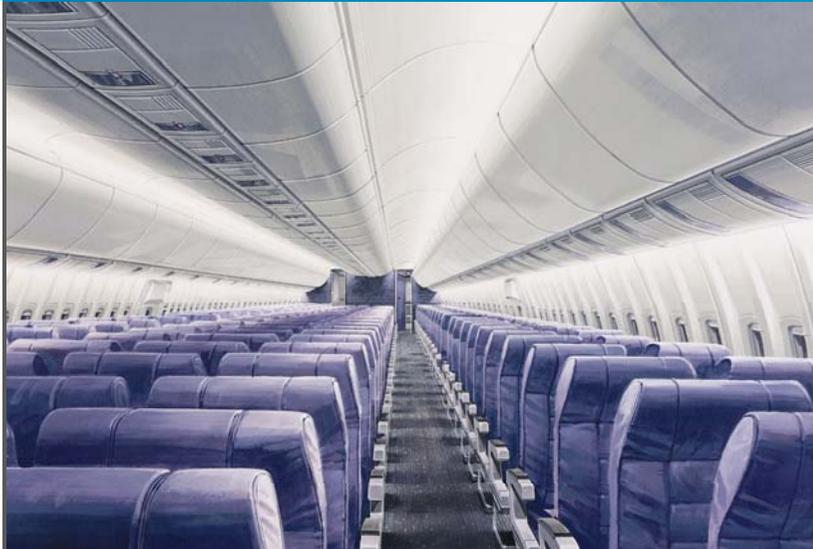
Un contexte de dollar faible au S1



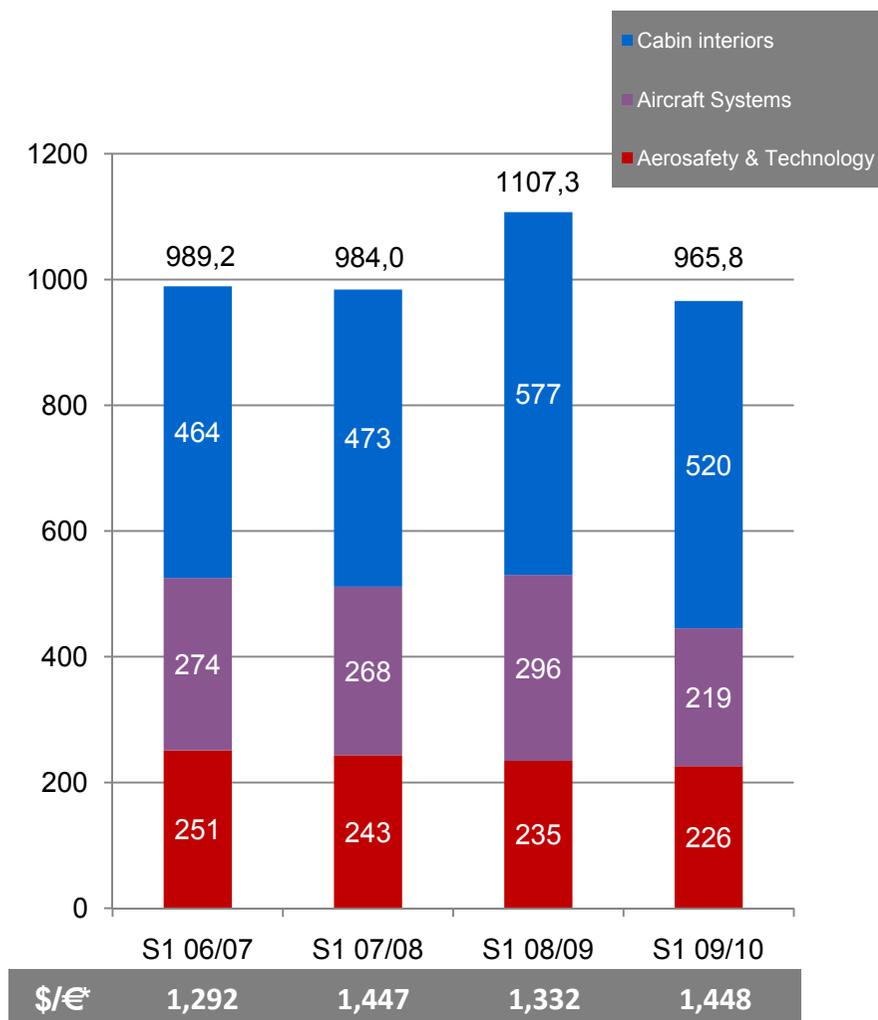
- **Une sensibilité au dollar limitée**
 - 1pp de marge opérationnelle courante pour 10 cents de variation de la parité €/€
- **Une couverture de change partielle au S2**

1er semestre 2009/2010

Résultats financiers



Chiffre d'affaires

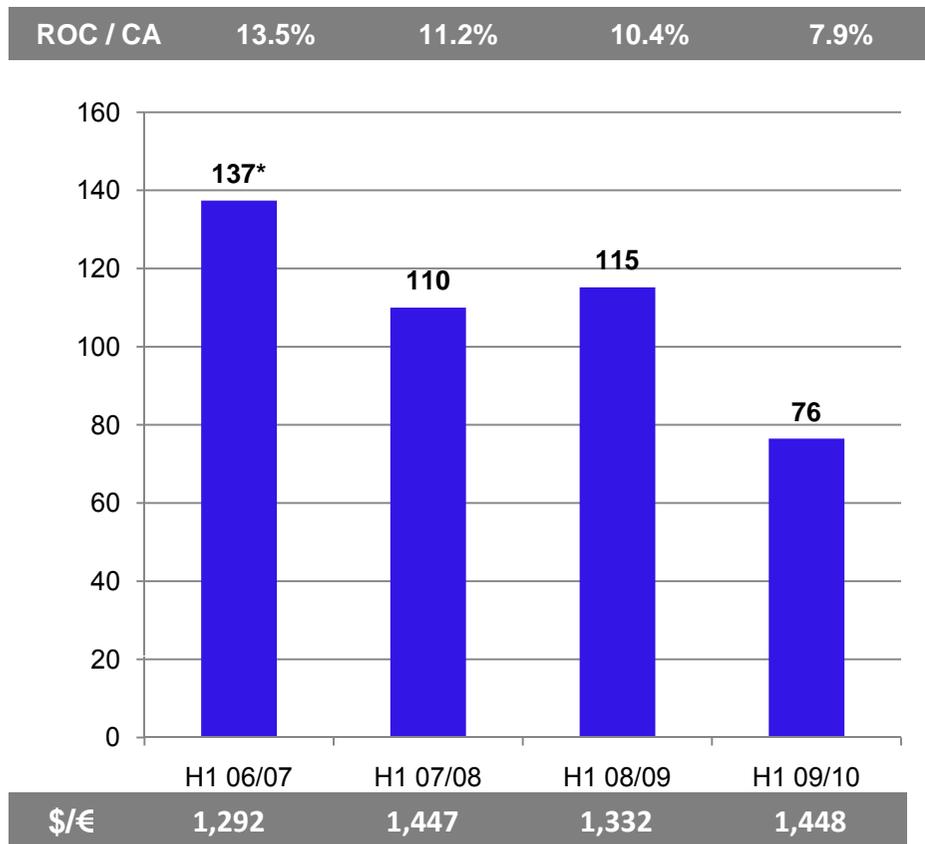


Recul du chiffre d'affaires

- -12,8% à données publiées
- **Une baisse de 7,7% en organique**
 - Un fort recul d'Aircraft Systems (-20,9%)
 - Aerosafety&Technology est stable (-0.4%)
 - Cabin Interiors résiste bien (-4,1%)
- **Le S1 semble être un point bas**
 - Aerosafety & Technology and Cabin Interiors affichent un meilleur taux de variation organique au T2 par rapport à celui du T1
 - Aircraft Systems à un niveau bas

Résultat Opérationnel Courant (ROC)

€ millions

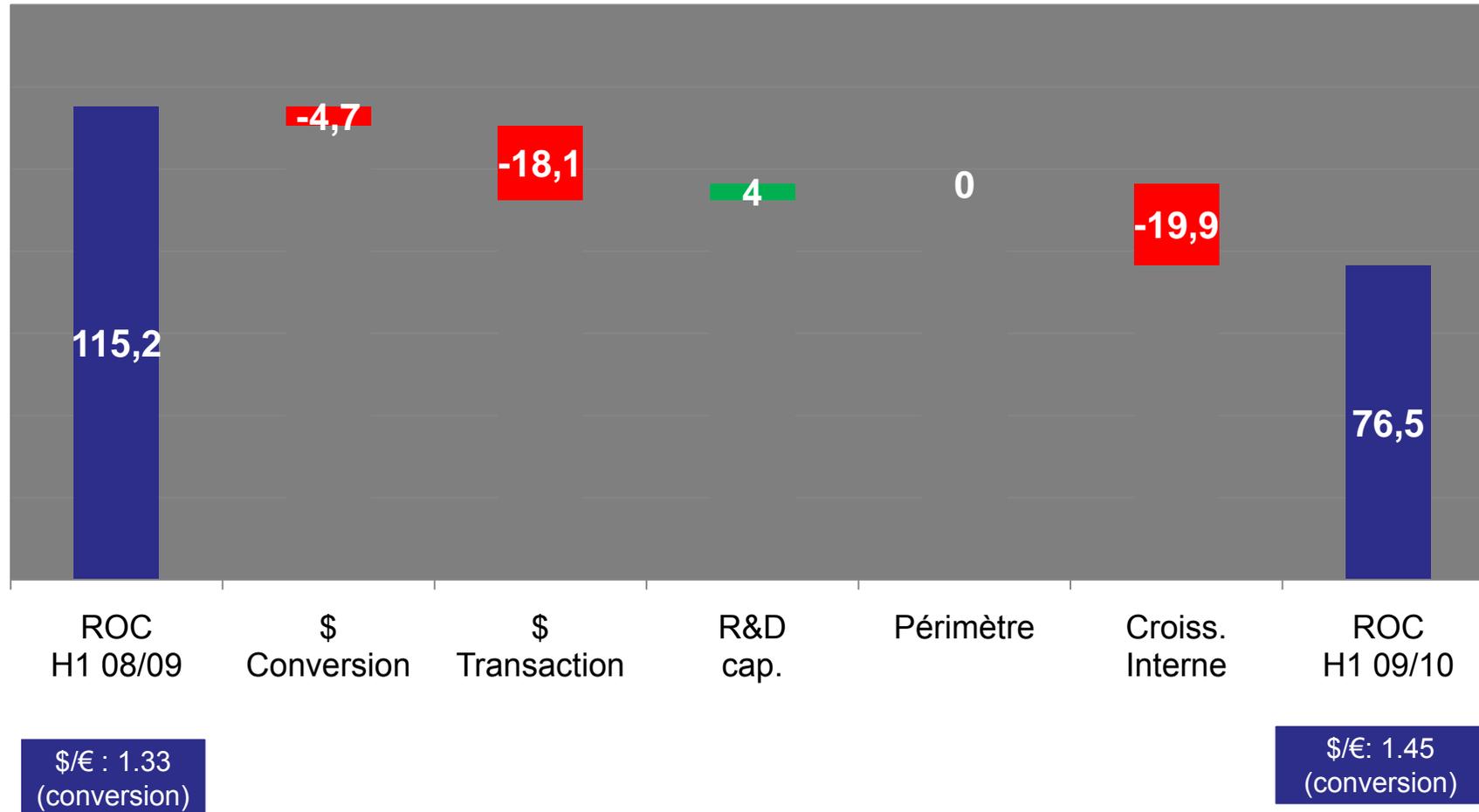


* Marine excluded (22,1M€)

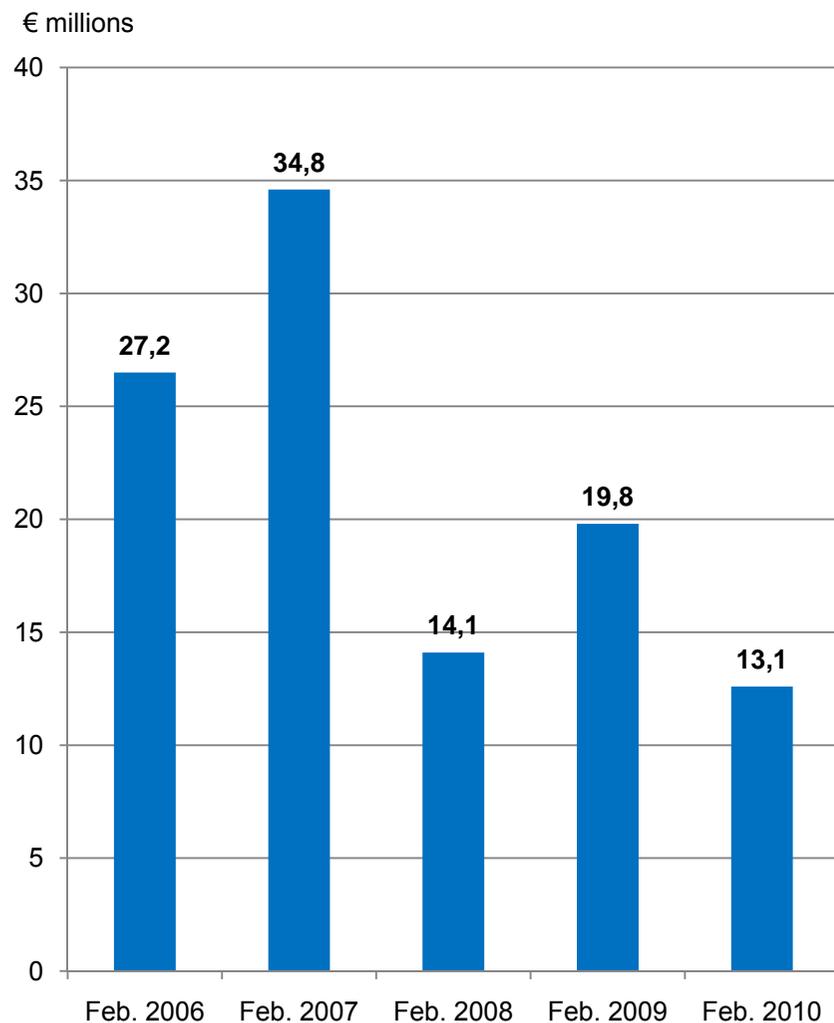
- **Un S1 faible comme attendu**
 - Accumulation d'éléments négatifs au S1
- **Une évolution contrastée par branche**
 - Faible contribution d'Aircraft Systems
 - Résistance d'Aerosafety & Technology
 - Cabin Interiors progresse en organique

Résultat opérationnel courant (ROC)

€ millions

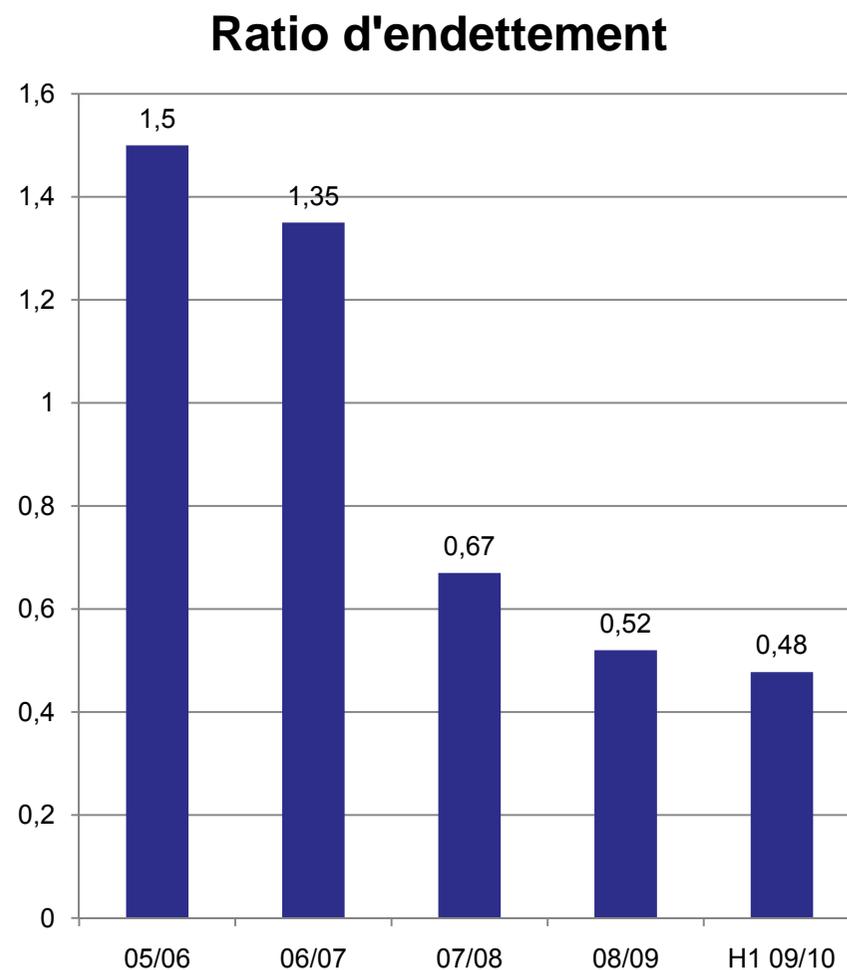
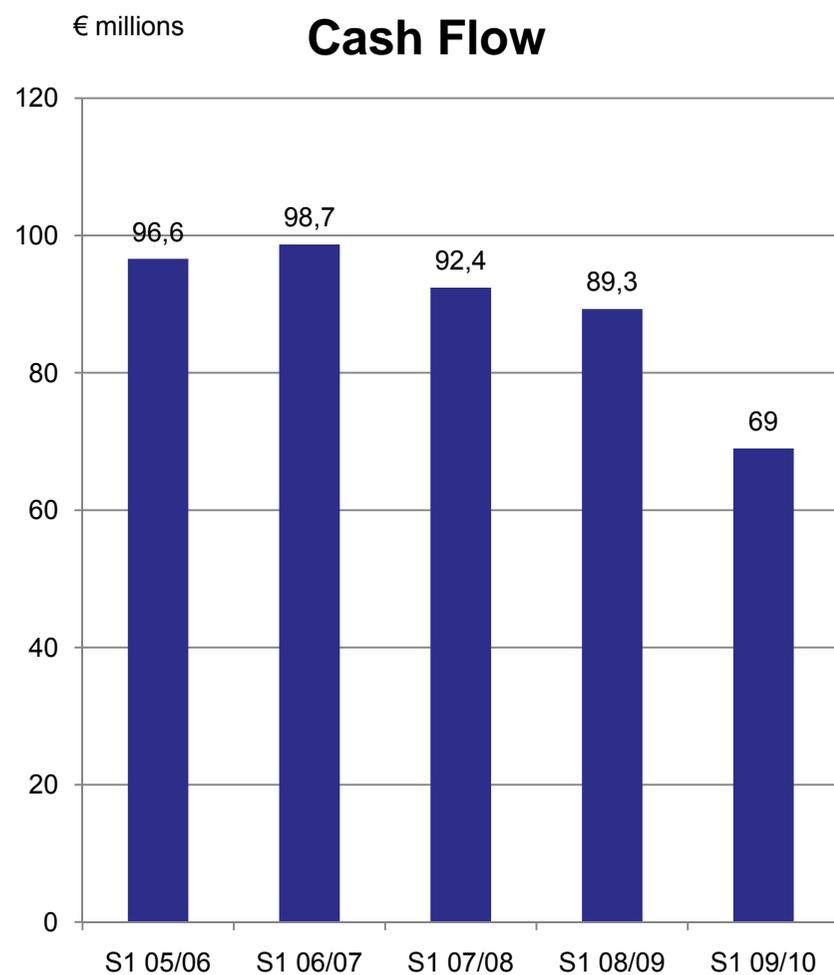


Frais financiers



- **Cash flow conforme aux attentes...**
- **Un impact BFR positif...**
- **Une diminution de l'EFN...**
- **Et des charges financières**

Cash flow et ratio d'endettement



Bilan

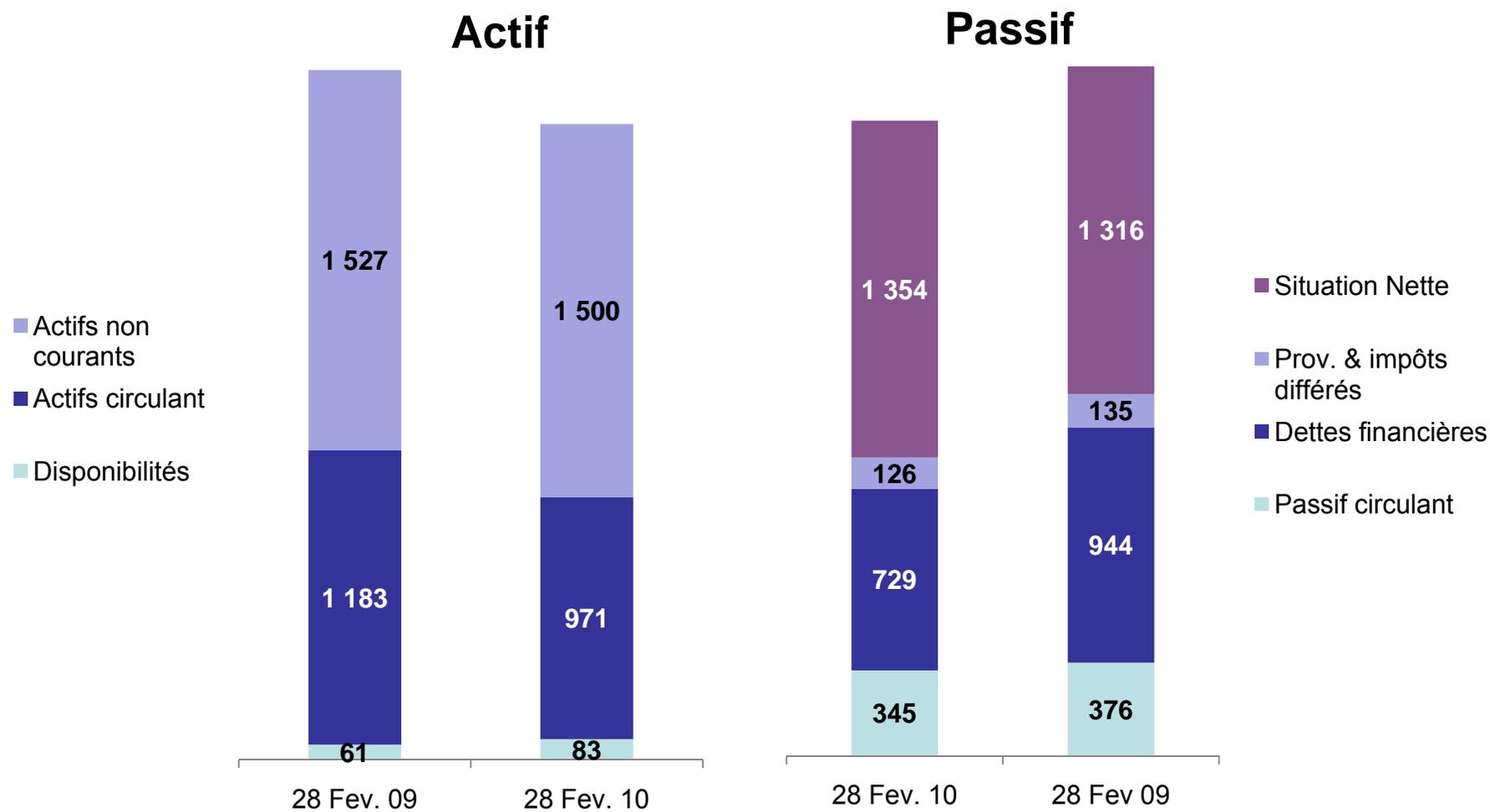
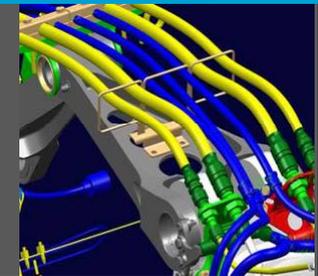


Tableau de flux de trésorerie

€ millions	H1 2009/2010	H1 2008/2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement	69,0	89,3
Variation de BFR	38,2	-81,2
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	107,2	8,1
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Acquisition/cession d'immobilisations incorporelles	-16,0	-14,4
Acquisition/cession d'immobilisations corporelles et autres	-25,6	-32,9
Acquisition/cession d'entités nettes de la trésorerie acquise	-7,9	-20,1
Flux de trésorerie liés aux investissements	-49,5	-67,4
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Variation des dettes financières	-21,8	142,1
Actions propres	-3,5	-12,0
Autres	2,5	1,5
Dividendes	-52,9	-52,7
Flux de trésorerie liés au financement	-75,7	78,9
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	5,1	4,4
Variation de la trésorerie	-12,9	24,0

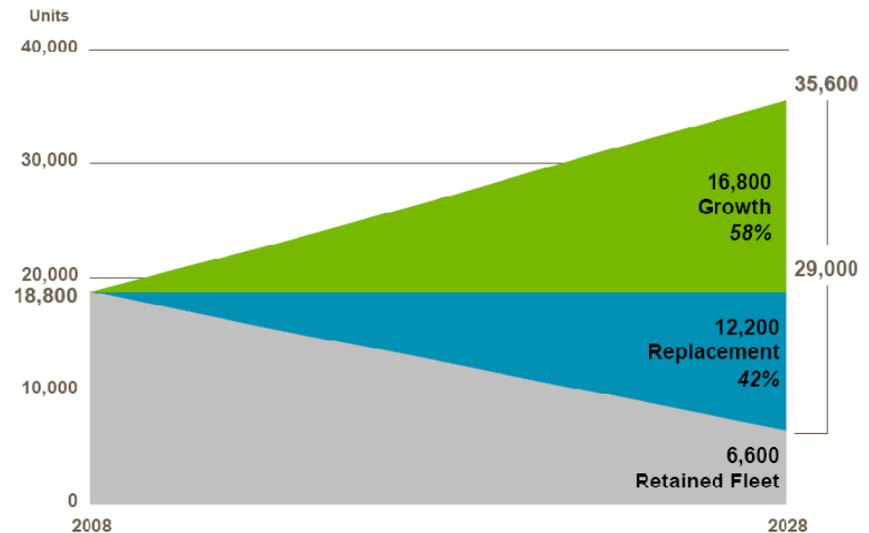
Perspectives et stratégie



Tendances de fond du marché

De solides perspectives

- Capacité démontrée de l'industrie aéronautique à traverser les crises les plus graves
- Demande forte de nouveaux appareils
 - Renouvellement des flottes
 - Augmentation du trafic



Source : Airbus Global Market forecast

- Augmentation corrélative de la demande de pièces détachées
- Avantage concurrentiel aux acteurs en place
 - Coûts de développement
 - Durée de vie des programmes (+ 30 ans)
 - Augmentation de la taille des lots confiées par les constructeurs
 - Une réglementation renforcée sous la pression sécuritaire

Les atouts clés de Zodiac Aerospace

- **Un leader mondial sur des marchés de niche**
- **Une base clients équilibrée**
- **Un acteur global**
- **Une solide culture de croissance externe**
- **Une technologie fiable et expérimentée**
- **Une expertise de la certification internationale**
- **Une structure commerciale optimisée pour le marché de l'après-vente**

Focus sur le marché du siège d'avion

Un bon exemple de la stratégie de Zodiac Aerospace

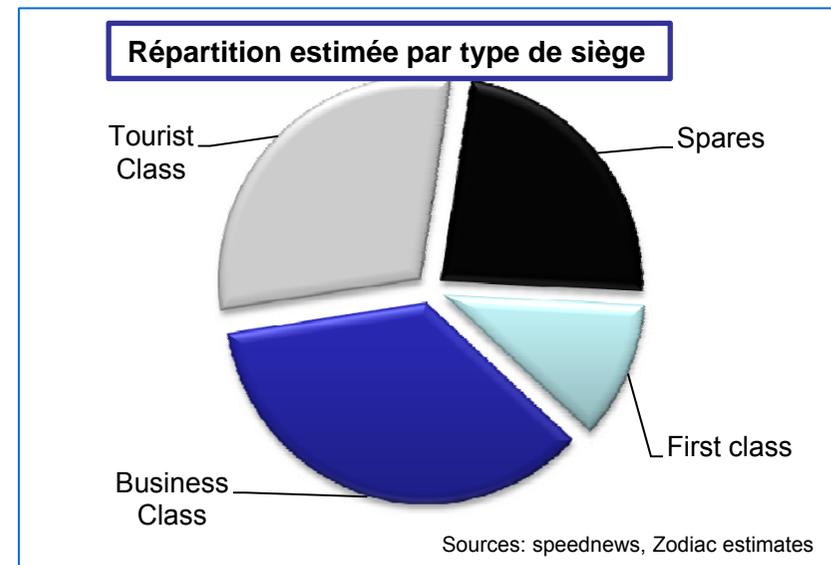
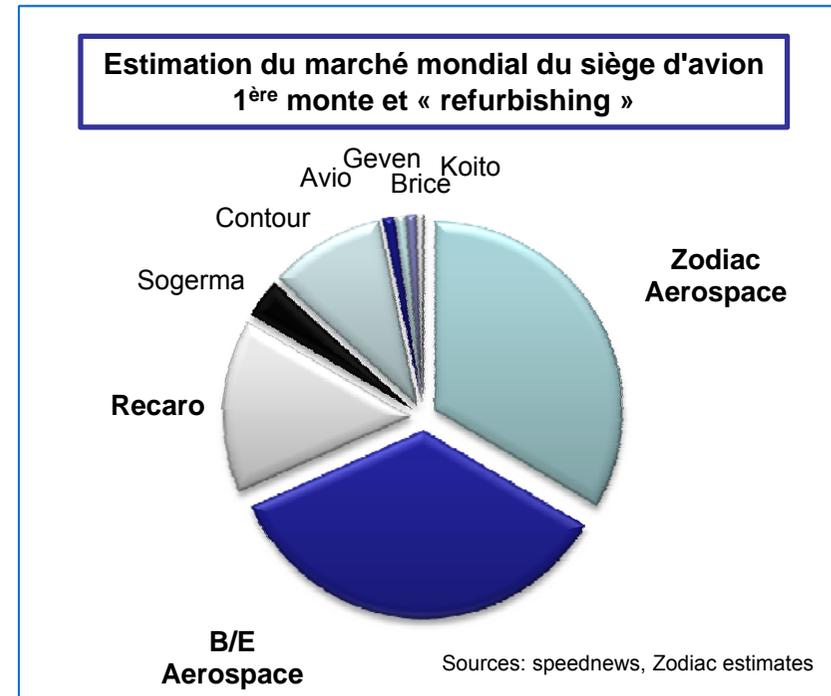
- Une position de leadership mondial sur un marché de niche
- Un marché protégé par de solides barrières à l'entrée
- Un important marché d'après-vente



Sièges d'avion

Le marché

- Un marché estimé à 2Md\$ par an
 - Env. 300 000 sièges/an (e)
 - 2/3 OEM, 1/3 « refurbishing »
 - Zodiac Aerospace est co-leader mondial
- Tendances
 - Première Classe ▼
 - Business class ▲
 - Economie / Touriste ▲



Sièges d'avion

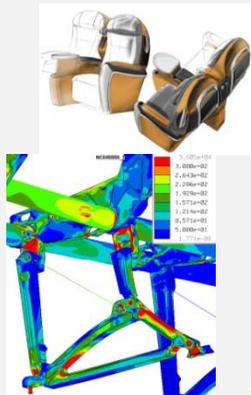
Une technologie complexe

- Délais de conception: : 12-15 mois pour un widebody / 9-12 mois pour OEM narrowbody,
- Développement: jusqu'à 24 mois pour un siège 1^{ère} ou business, 12 à 18 mois pour un nouveau siège éco

Exemple d'un process de 12 mois pour un siège basique sur une plateforme existante

Design

4 months



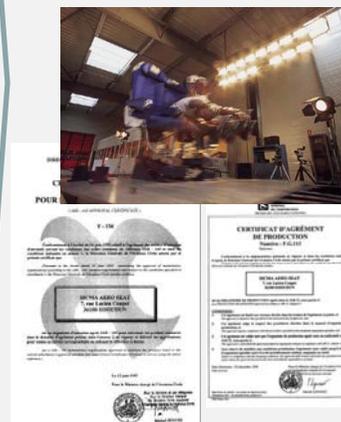
Tooling and test seat production

4 months



Testing and reports to complete certification

2 months



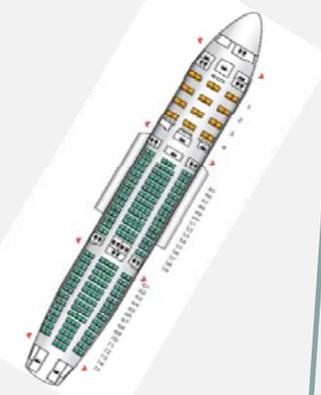
FAI
(First Article Inspection)

1 month



Producing and delivering the first ship set

1 month



Perspectives

Amélioration de la visibilité

- Redémarrage de l'après-vente
- Augmentation du trafic aérien
- Perspectives favorables pour les grands programmes
- Objectifs 2009/2010 confirmés



Market Outlook

Meilleure visibilité

- **Redémarrage du marché après-vente**
 - Augmentation des flottes en service
 - Augmentation des heures de vols des grandes compagnies

- **Augmentation du trafic aérien**
 - Passagers et cargo
 - Amélioration du taux de remplissage

- **Perspectives favorables pour les principaux programmes de l'industrie aéronautiques**
 - Augmentation des cadences, production à plus large échelle
 - Annonce faites par Airbus et par Boeing
 - Évolution favorable du programme de certification du B787
 - Boeing prévoit une entrée en service (EIS) au cours du 4^{ème} trimestre 2010

Zodiac Aerospace

Perspectives

- **Un point bas atteint au 1^{er} semestre 2009/2010 sous l'effet cumulatif de facteurs défavorables**

- **Objectifs confirmés pour l'exercice 2009/2010**
 - Légère baisse organique en volume (à un chiffre)
 - Marge opérationnelle de 8% sur la base d'une parité €/€ de 1,50 et sensibilité de 1pp pour 10 cts de variation
 - Le taux de change au 2^{ème} semestre devrait être plus favorable notamment du fait d'une couverture de change partielle
 - Croissance du Résultat net en ligne avec celle du Résultat Opérationnel Courant (ROC)

Perspectives à plus long terme

- **Un acteur incontournable sur les programmes en cours**
 - Effet positif de la reprise des livraisons
- **Bien positionné sur tous les nouveaux programmes**
 - Reconnu comme un fournisseur "Tier" 1 sur tous ses marchés
 - Boeing 787, Airbus A350XWB, Bombardier CSeries, Irkut MC21...
- **Structuré pour profiter du rebond du marché après-vente**
 - Impact positif de la nouvelle organisation Zodiac Services
- **Positionné pour saisir les opportunités de croissance externe grâce à une solide structure financière**
 - Faible niveau d'endettement et bonne génération de cash
- **Amélioration de la structure de coûts et réduction de la sensibilité \$**
 - Réduction de la sensibilité au \$ transaction par une diversification de l'implantation industrielle et un meilleur calibrage des nouveaux programmes

Agenda

Date	Événement
15/06/2010 (après Bourse)	Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre



Contributing to
Aerospace Legend
since 1896

MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC
AEROSPACE 