

# ZODIAC AEROSPACE



**Présentation des résultats  
du 1<sup>er</sup> 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	<b>965,8</b>	1107,4	-12,8%
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	<b>76,5</b>	115,2	-33,6%
<i>ROC / CA</i>	<b>7,9%</b>	10,4%	
RÉSULTAT NET	<b>44,2</b>	62,1	-28,8%
DETTE NETTE	<b>646</b>	<b>882</b>	
<i>Gearing</i>	<b>0,48</b>	0,67	
€/ \$ (transaction)	<b>1,45</b>	1,33	

# La variation du chiffre d'affaires trimestriel montre une amélioration

## Chiffre d'affaires

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

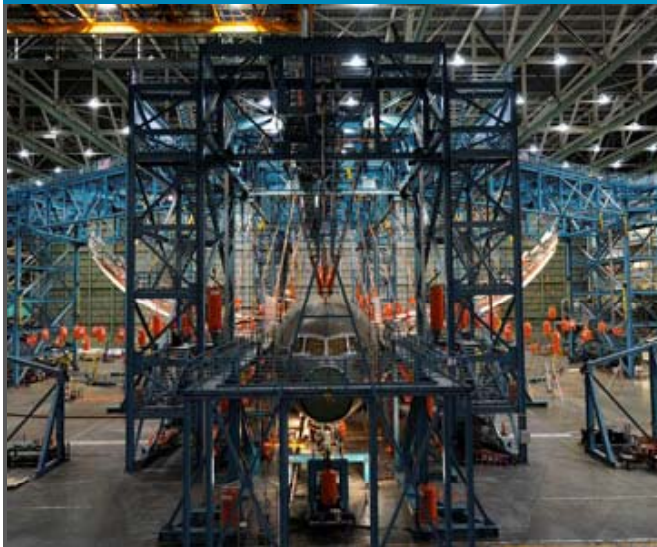
# Sommaire

Faits marquants du premier semestre

Résultats du premier semestre

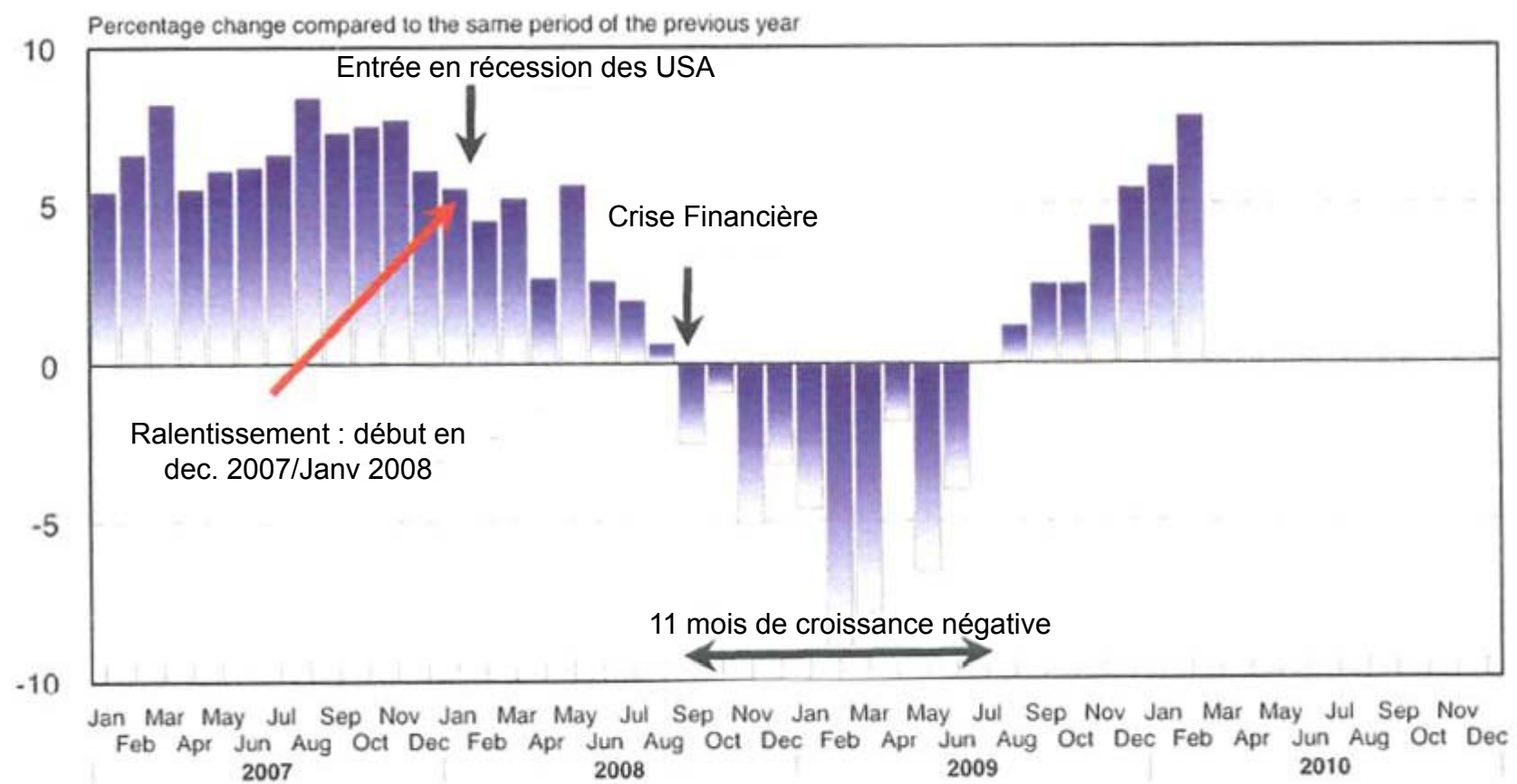
Stratégie & perspectives

Agenda



# Faits marquants du premier semestre

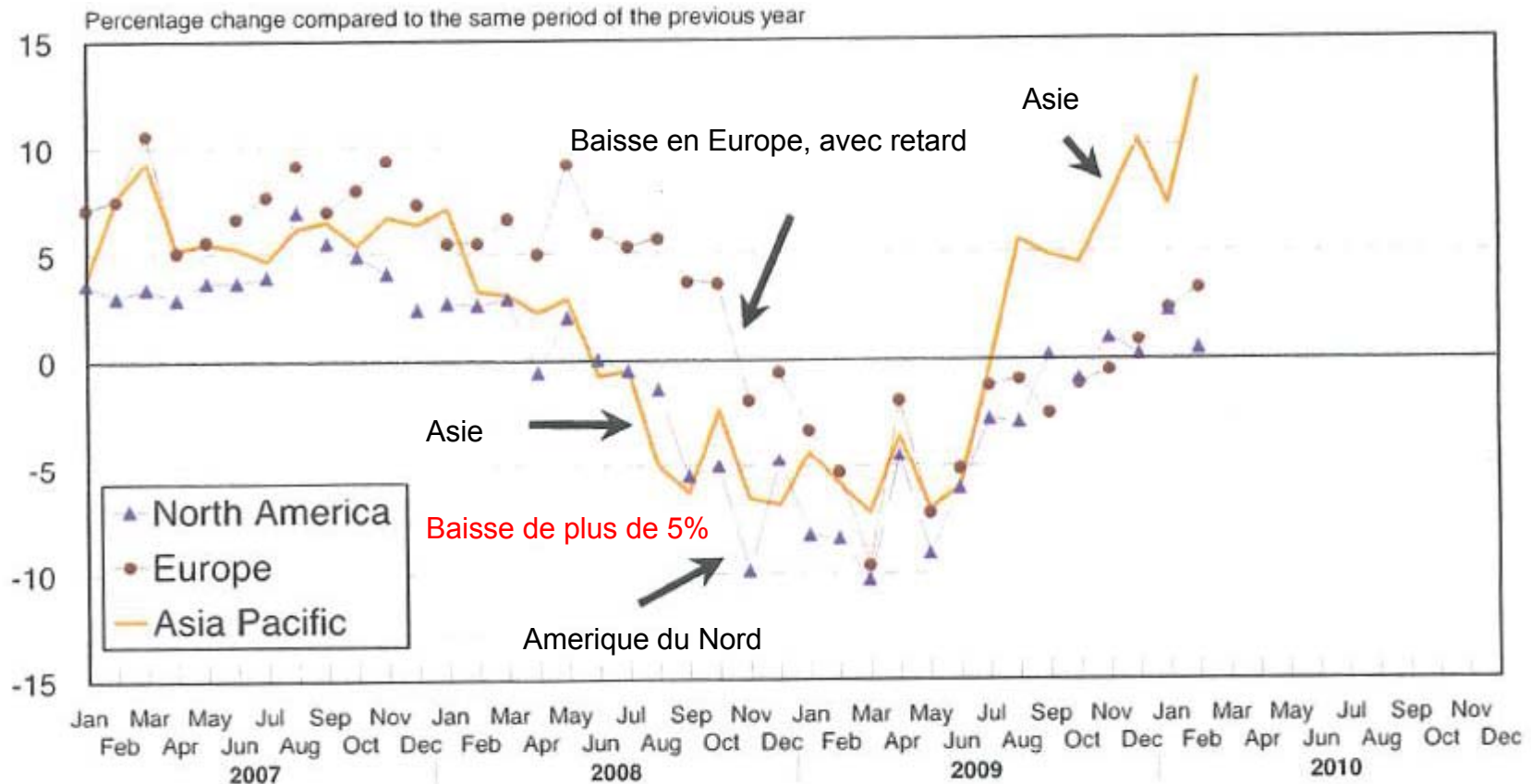
## Amélioration du trafic et du taux de remplissage



Source: ID Aero – marcs2010

# Faits marquants du premier semestre

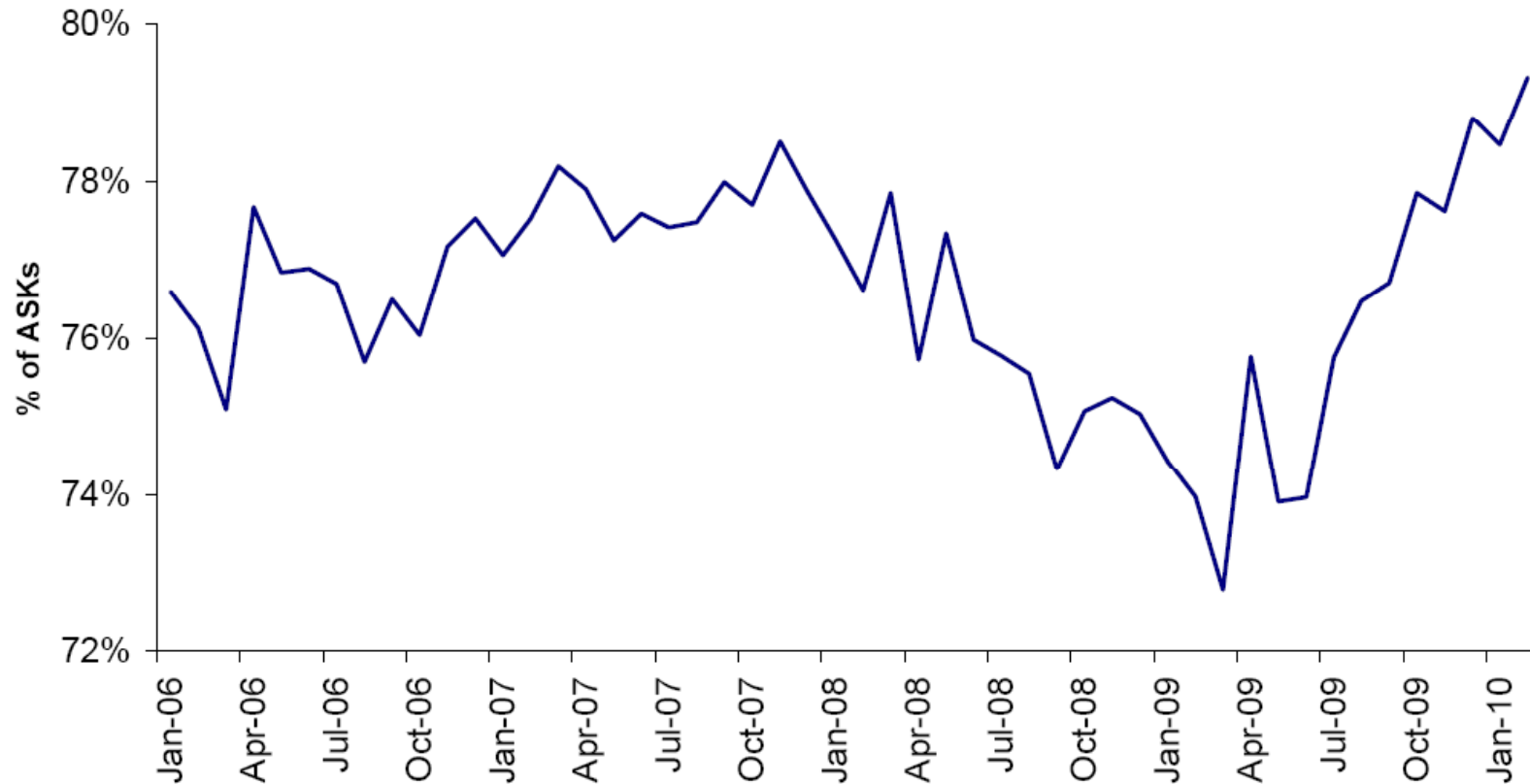
## Amélioration du trafic et du taux de remplissage



# 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

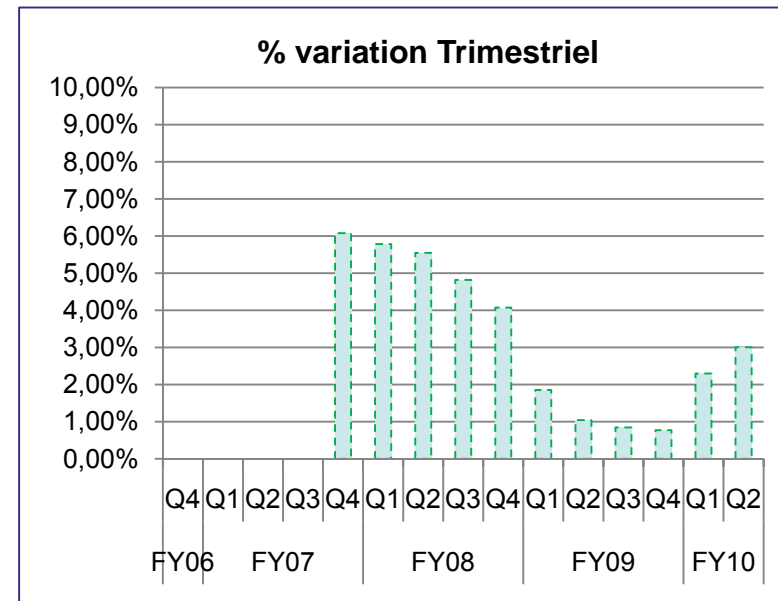
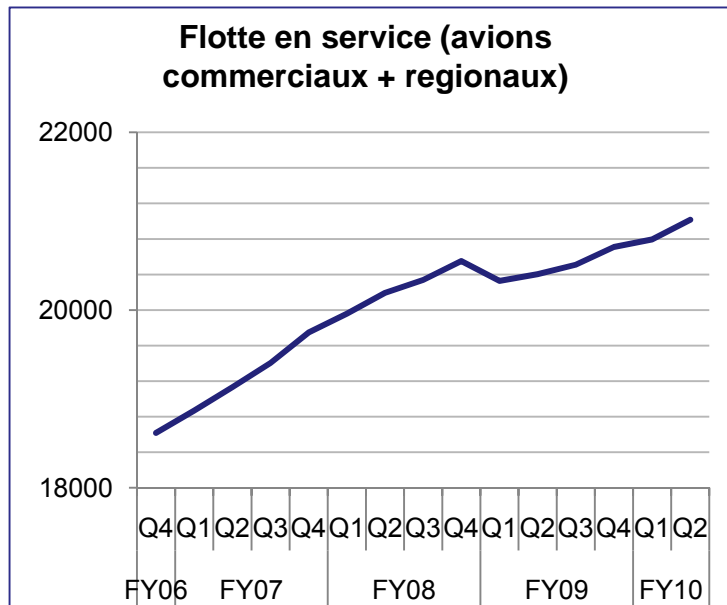
## ▪ Début de reprise de l'après-vente au S1

### ■ 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

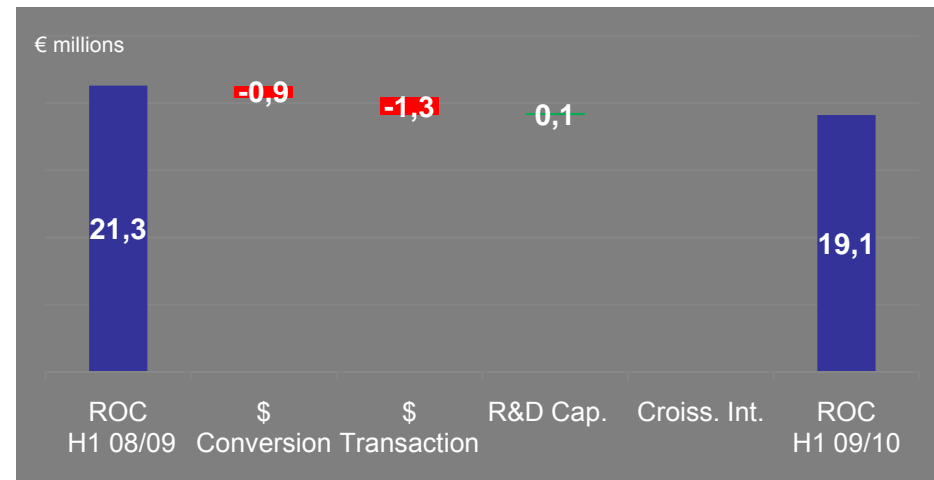
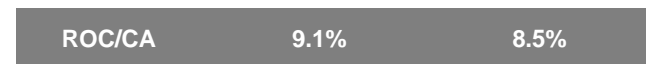
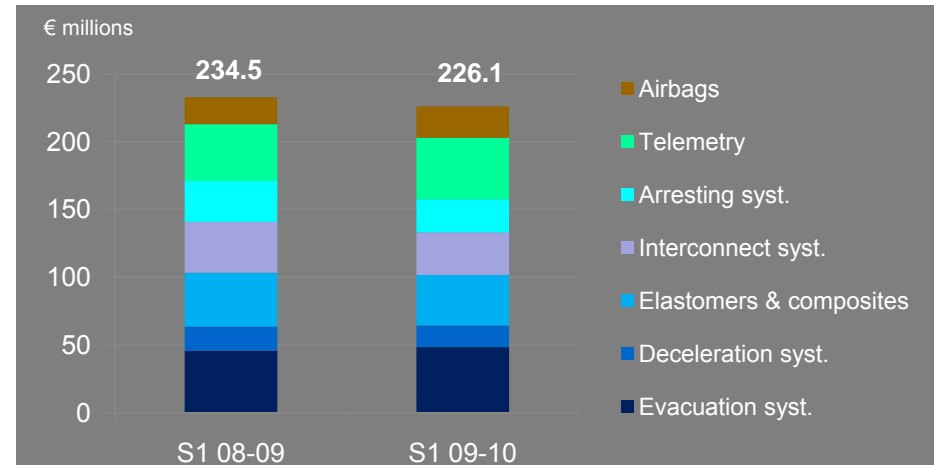
## Éléments marquants

- **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**

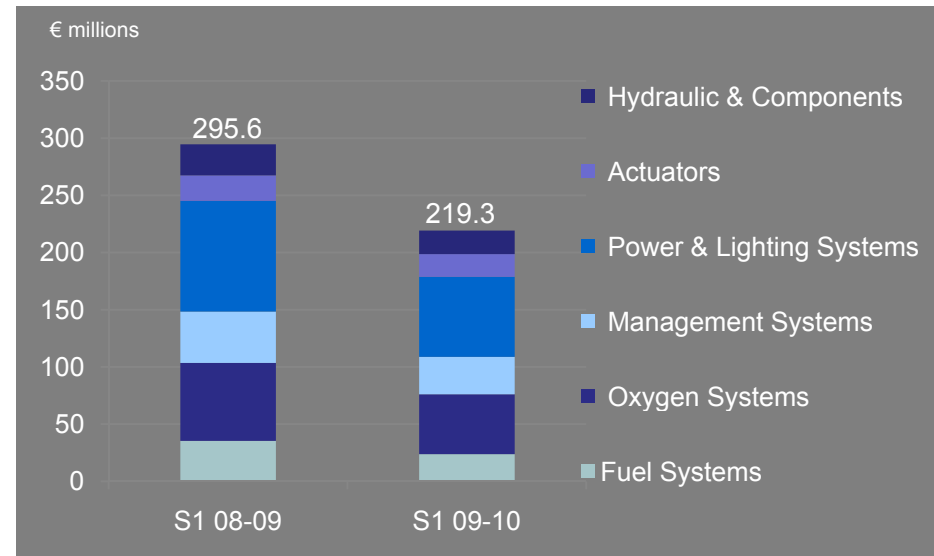
**Une présence sur tous les programmes**



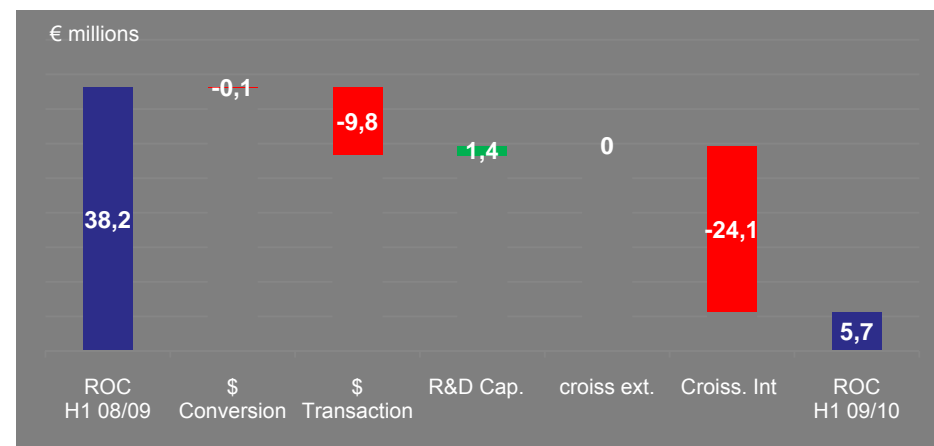
# Aircraft Systems

## 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 **Leader mondial**
- “Class dividers” **Leader mondial**

## *Seats*

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

## *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**

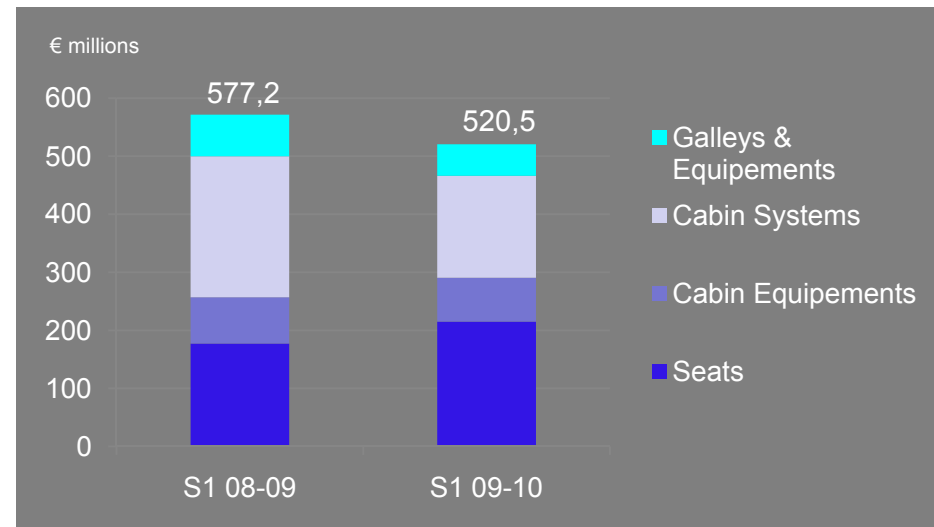
**Bonnes parts de marché sur le B787 et les nouveaux programmes**



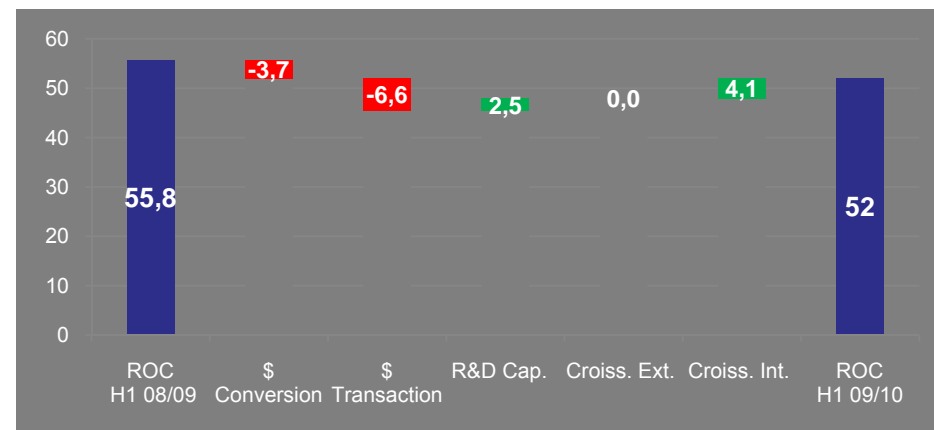
# Cabin interiors

## Éléments marquants

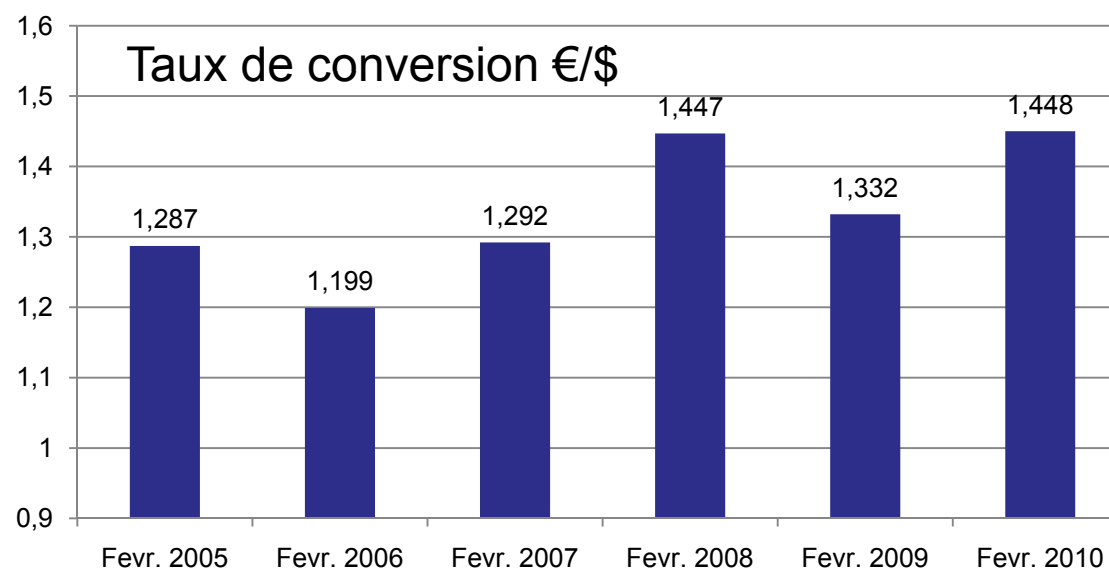
- Une activité contrastée
  - Perception d'une amélioration dans le segment des équipements de "Galley" et des trolleys
  - Baisse de cadences chez des clients importants, en particulier Embraer, mais un point bas semble atteint
  - Amélioration de l'activité sièges
  - Bon niveau d'après vente



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



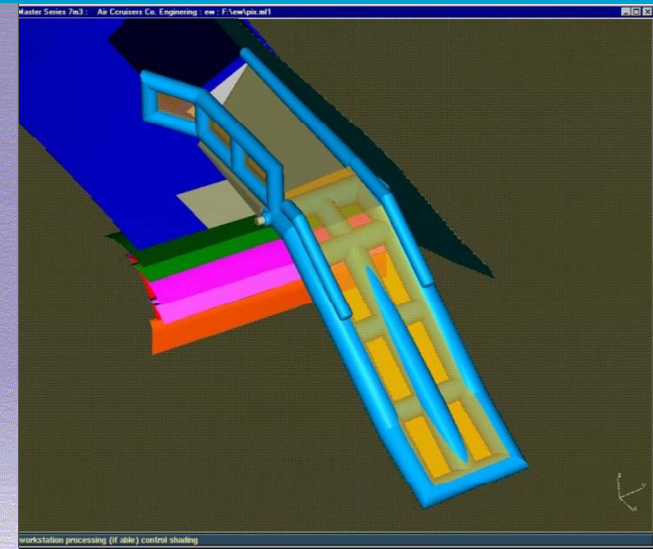
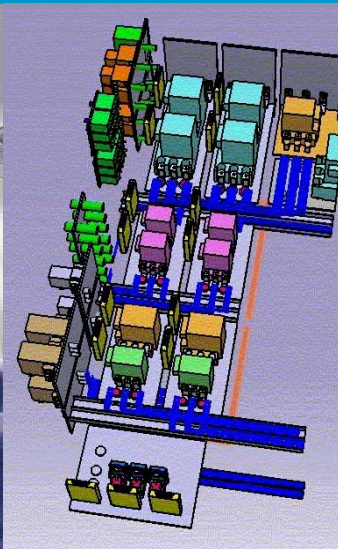
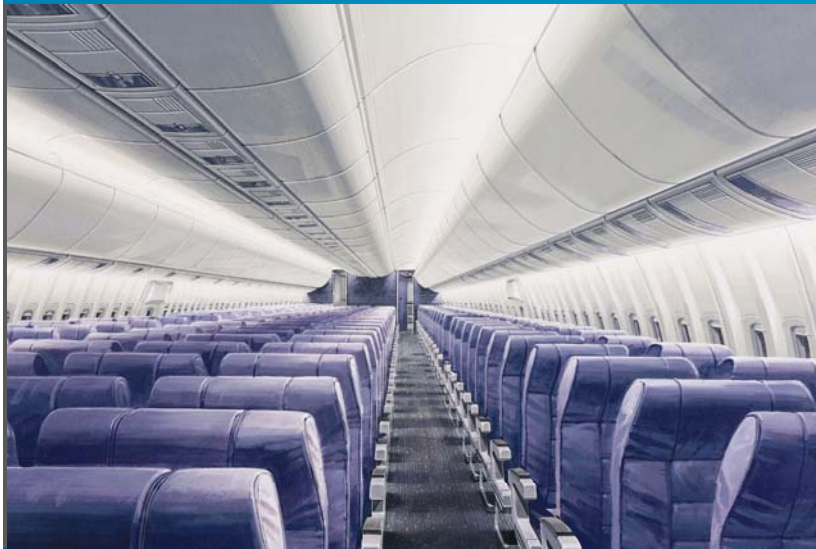
# Un contexte de dollar faible au S1



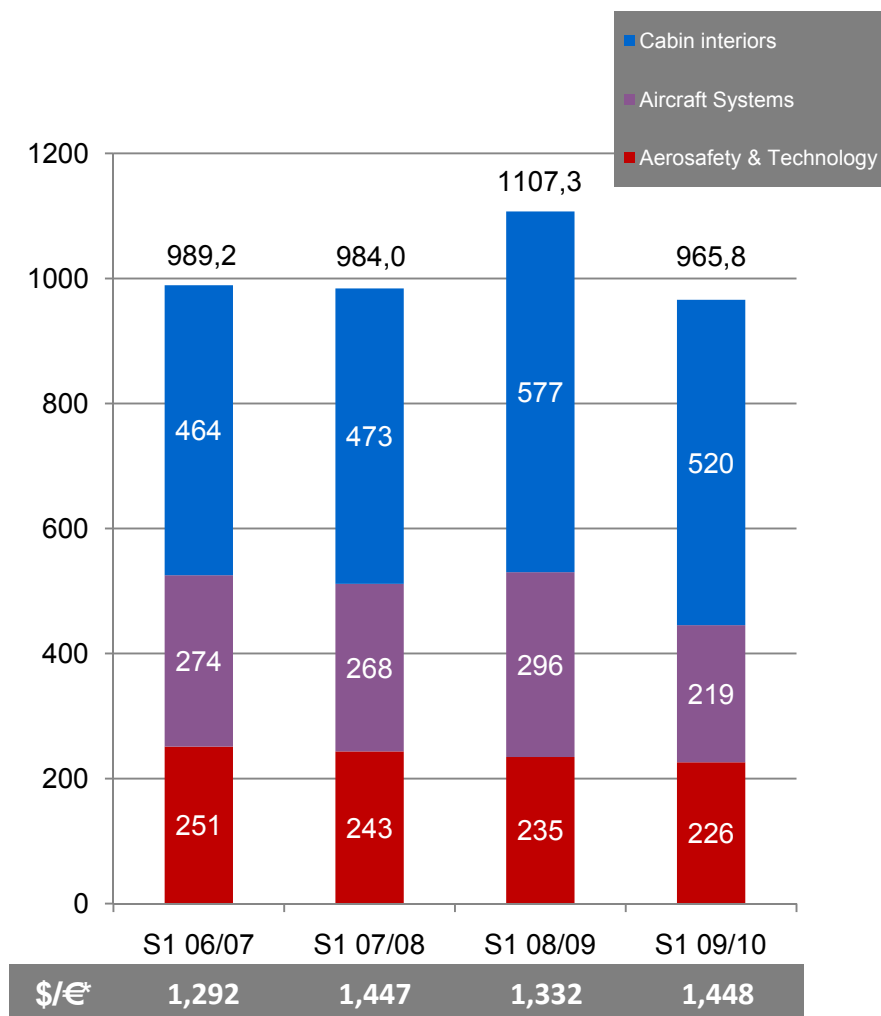
- **Une sensibilité au dollar limitée**
  - 1pp de marge opérationnelle courante pour 10 cents de variation de la parité €/€
- **Une couverture de change partielle au S2**

# 1er semestre 2009/2010

## Résultats financiers



# Chiffre d'affaires

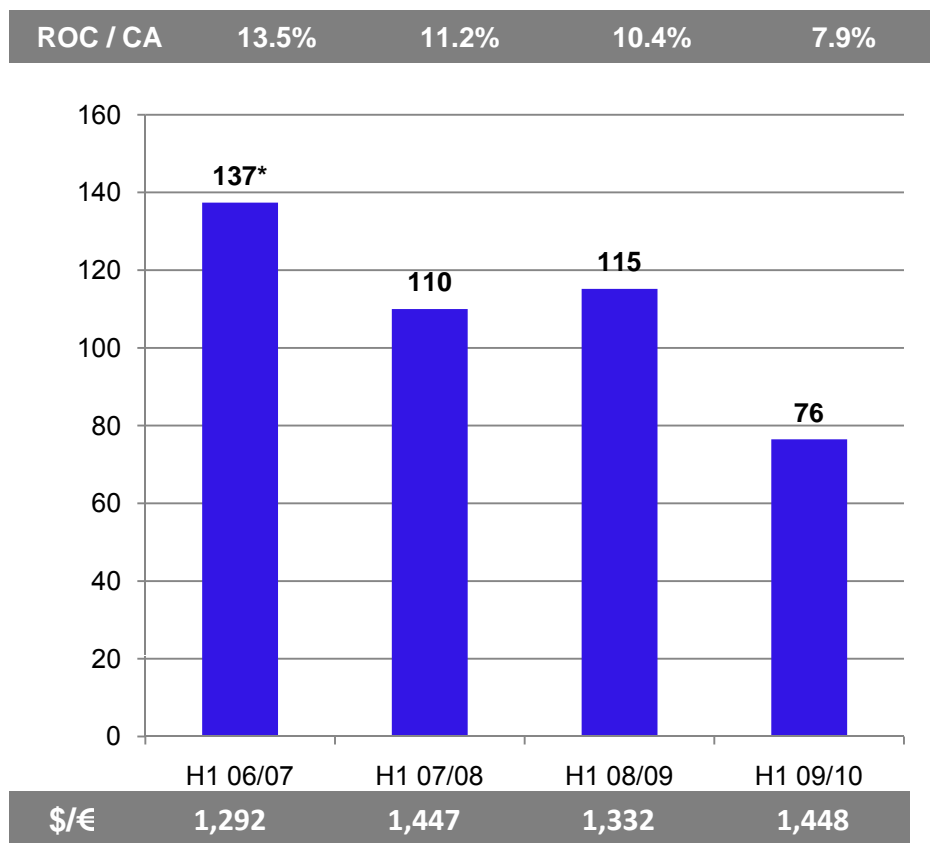


## Recul du chiffre d'affaires

- -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

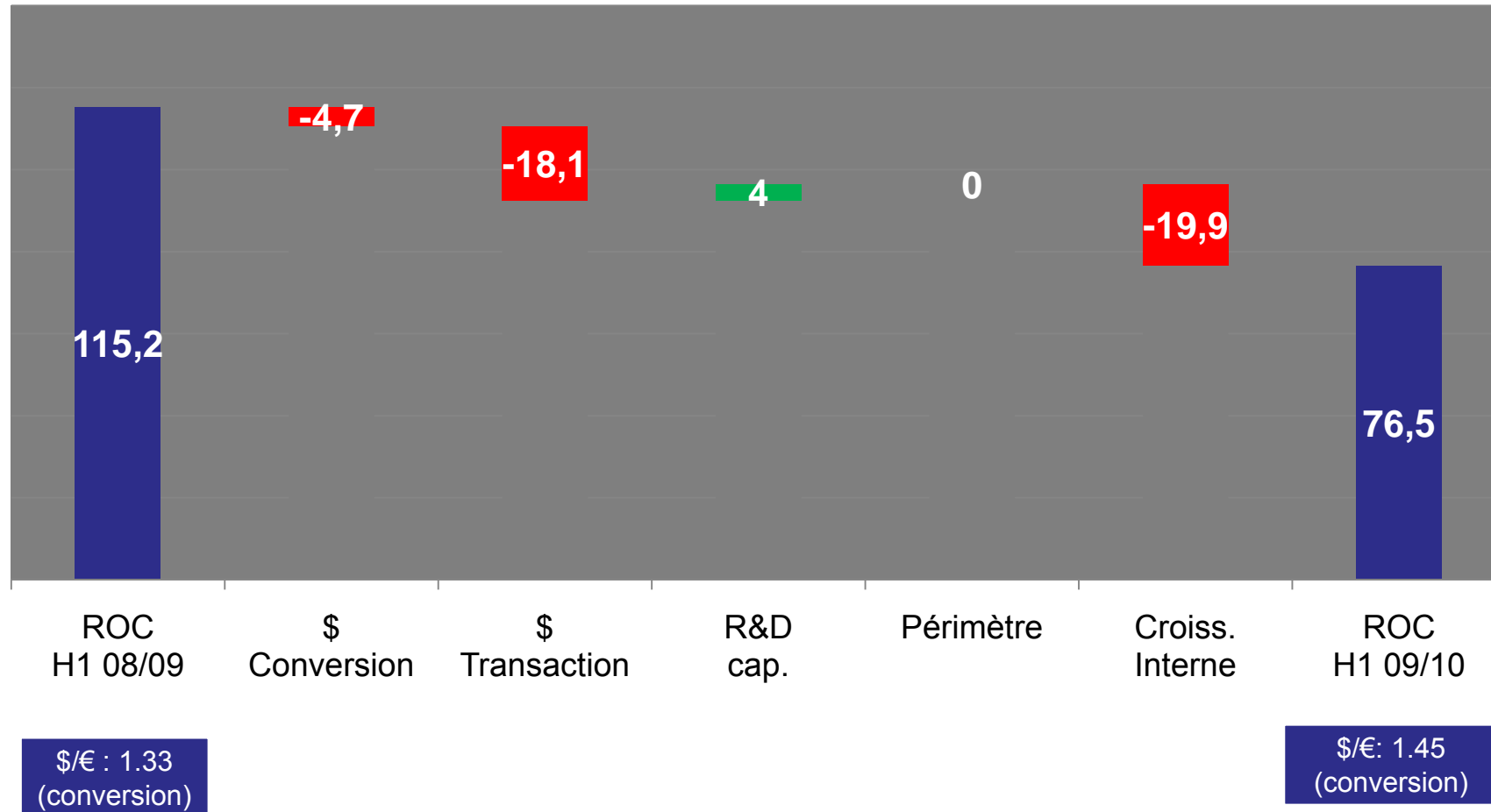


\* Marine excluded (22,1M€)

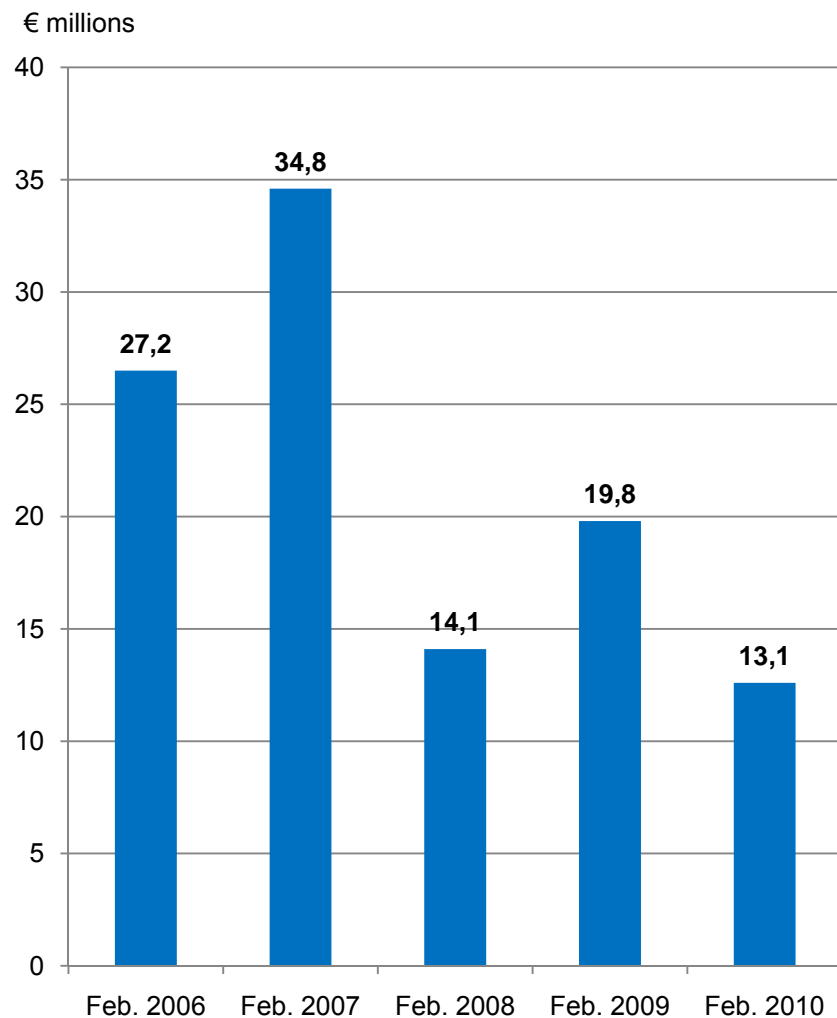
- **Un S1 faible comme attendu**
  - Accumulation d'éléments négatifs au S1
- **Une évolution contrastée par branche**
  - Faible contribution d'Aircraft Systems
  - Résistance d'Aerosafety & Technology
  - Cabin Interiors progresse en organique

# Résultat opérationnel courant (ROC)

€ millions



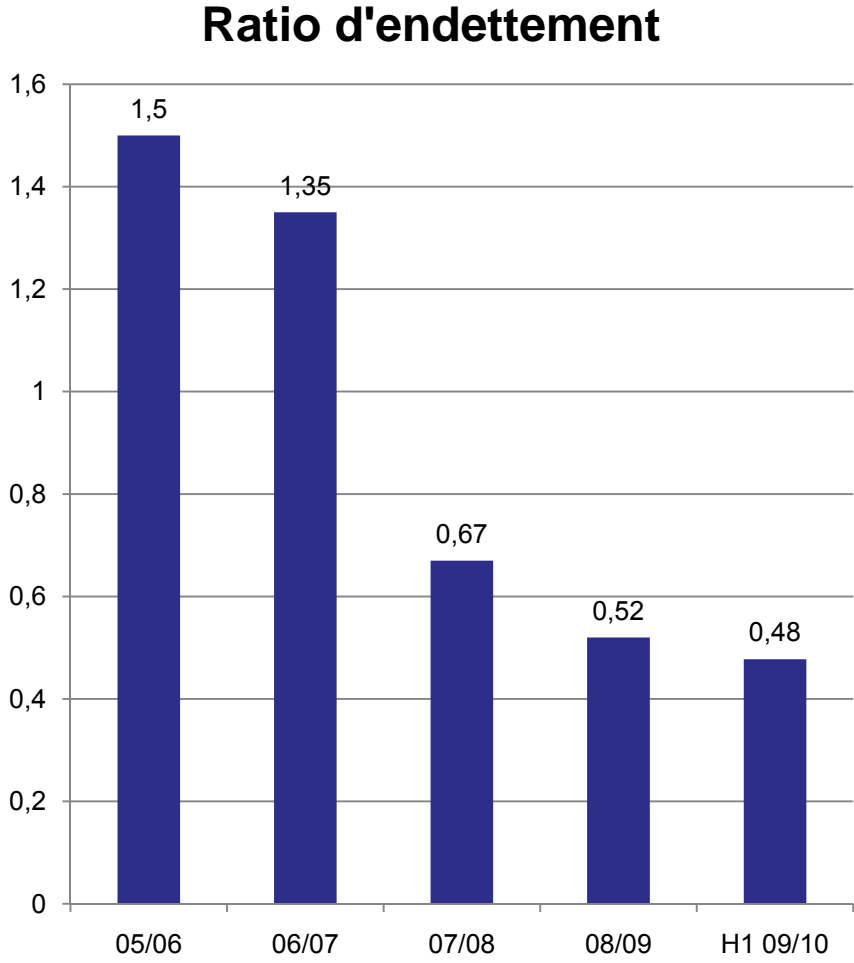
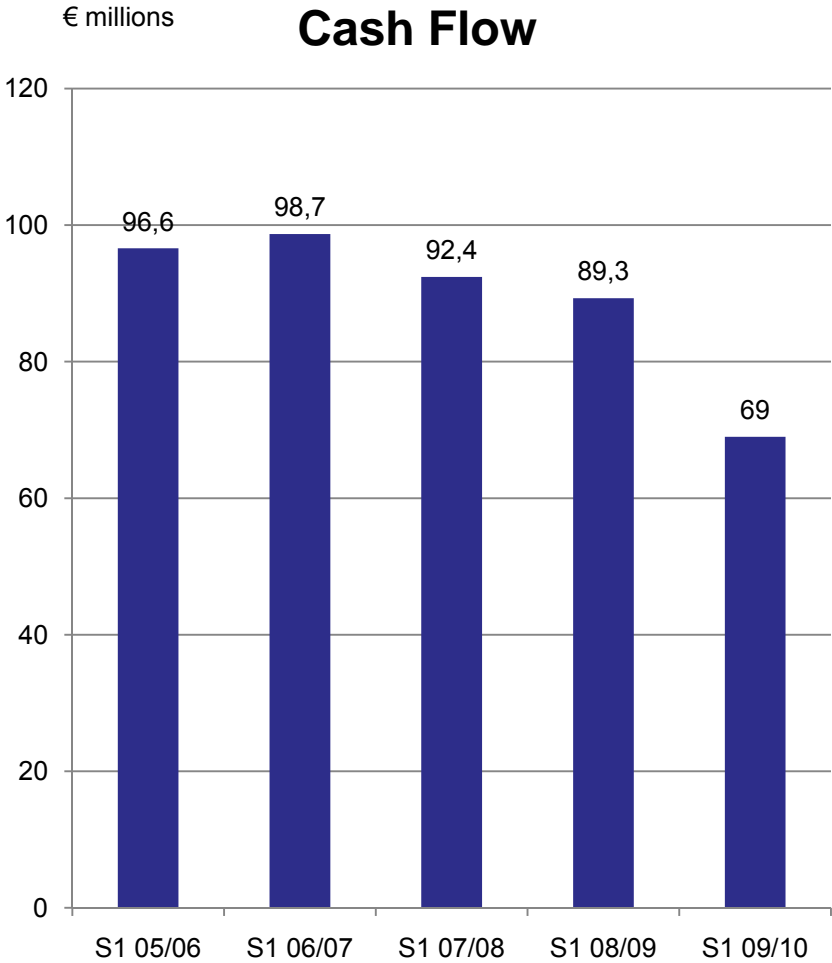
# Frais financiers



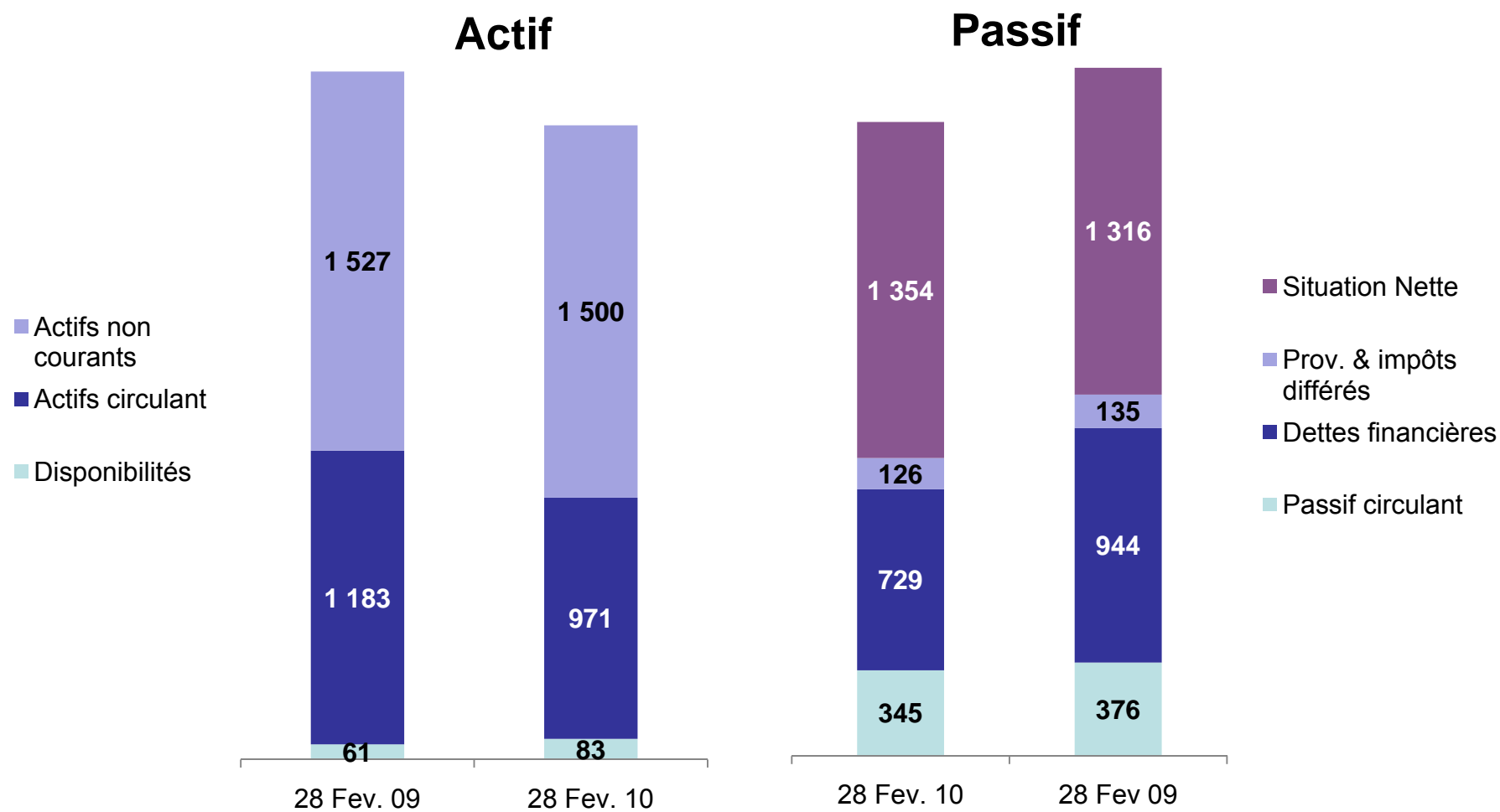
- Cash flow conforme aux attentes...
- Un impact BFR positif...
- Une diminution de l'EFN...
- Et des charges financières



# Cash flow et ratio d'endettement



# Bilan



# Tableau de flux de trésorerie

€ millions	H1 2009/2010	H1 2008/2009
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Capacité d'autofinancement	69,0	89,3
Variation de BFR	38,2	-81,2
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>107,2</b>	<b>8,1</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		
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	<b>-49,5</b>	<b>-67,4</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
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	<b>-75,7</b>	<b>78,9</b>
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	5,1	4,4
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-12,9</b>	<b>24,0</b>

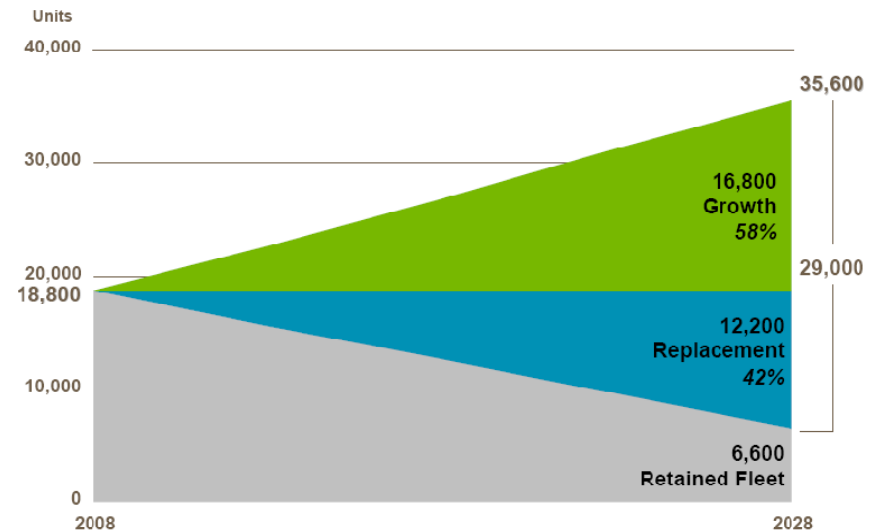
# Perspectives et stratégie



# 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

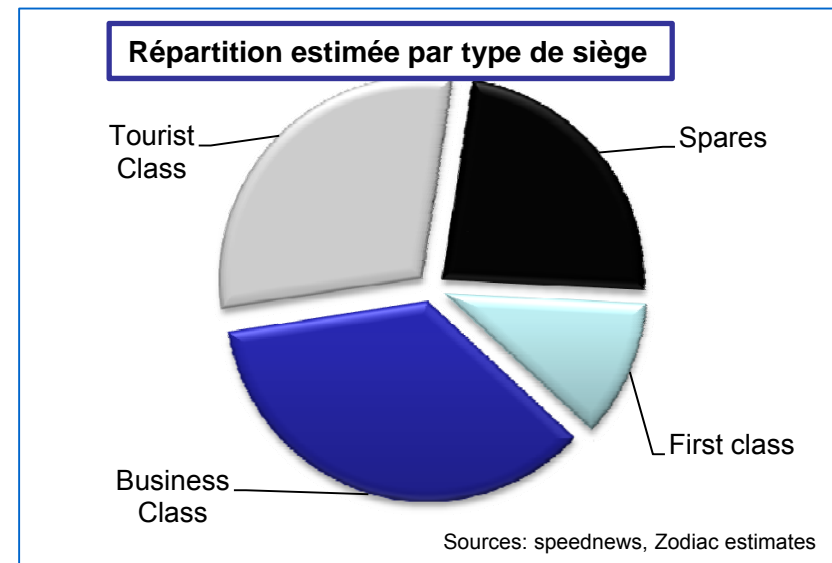
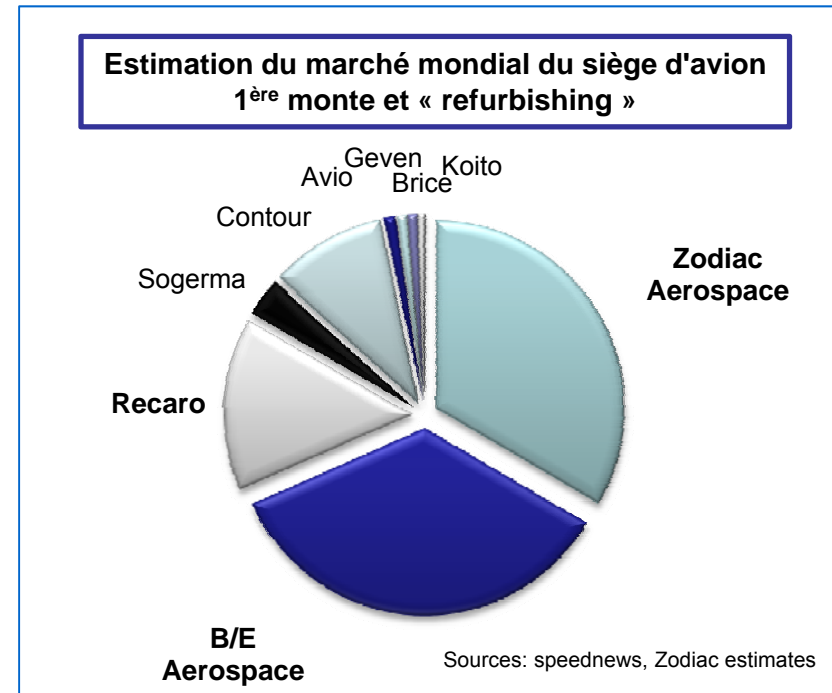
- Une position de leadership mondial sur un marché de niche
- Un marché protégé par de solides barrières à l'entrée
- Un important marché d'après-vente



# 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

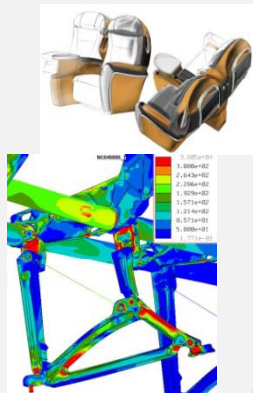
## Une technologie complexe

- Délais de conception: : 12-15 mois pour un widebody / 9-12 mois pour OEM narrowbody,
- Développement: jusqu'à 24 mois pour un siège 1<sup>ère</sup> 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



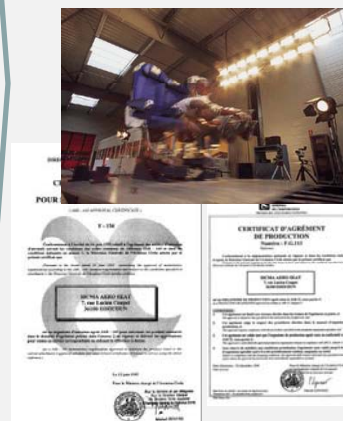
Tooling and test seat production

4 months



Testing and reports to complete certification

2 months



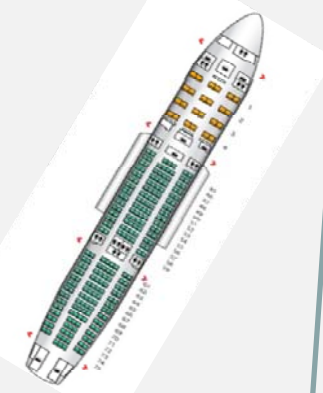
FAI  
(First Article Inspection)

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<sup>ème</sup> trimestre 2010

# Zodiac Aerospace

## Perspectives

- **Un point bas atteint au 1<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> trimestre



Contributing to  
Aerospace Legend  
since 1896

MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC  
AEROSPACE 