

ZODIAC AEROSPACE



20 Septembre 2010
Chiffre d'affaires du quatrième
trimestre et de l'exercice 2009/2010

Sommaire

Des chiffres d'affaires trimestriel et annuel solides

Un modèle économique éprouvé

Une stratégie de croissance au service de la création de valeur



Des chiffres d'affaires trimestriel et annuel solides



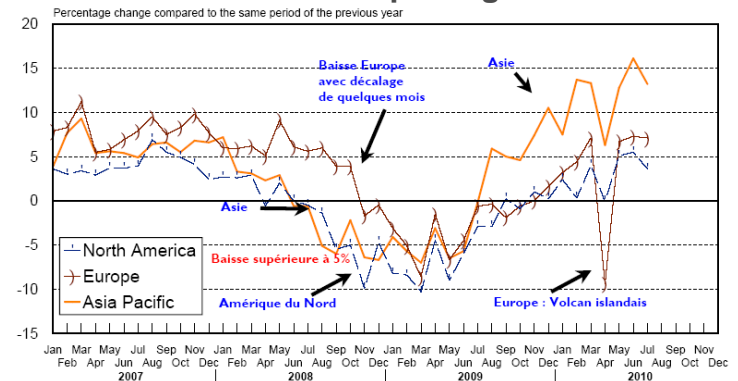
Amélioration des tendances de marché

- **Reprise du trafic passagers**
 - Fort rebond dans la zone Asie-Pacifique (+13%), en Europe (+7%) et en Amérique du Nord (+4%)
 - Amélioration continue du taux de remplissage depuis mi-2009¹
- **Hausse des cadences de production des avionneurs**
 - Annonces récentes par Airbus et par Boeing de l'augmentation de la production des « mono-couloirs » (A320 et B737)
- **Reprise de l'après vente**
 - Accroissement de la flotte en service et du nombre d'heures de vol, en ligne avec la reprise du trafic passagers (6,1% d'augmentation de l'«ASK » entre juillet 2010 et juillet 2009)²
- **Un taux de change €/\$ plus favorable qu'anticipé**

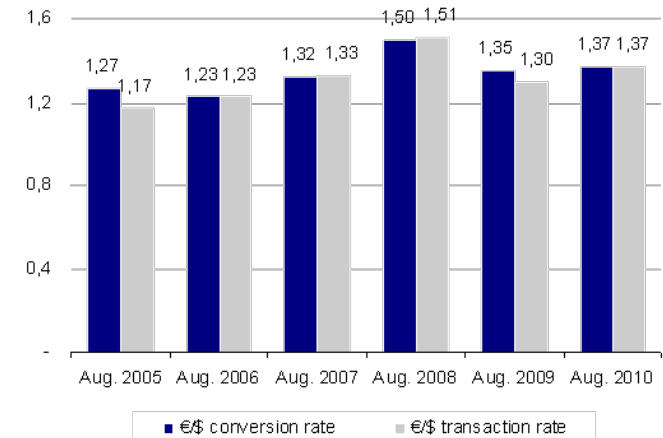
¹ Source: ID Aero, Juillet / Août 2010

² Source : IATA, « Available Seat Kilometers »

Des signes précurseurs d'un retournement de tendance dans le trafic passagers



Une parité €/\$ plus favorable¹



¹ Taux de change moyen 1 an

Bonnes performances opérationnelles

■ Nouveaux succès commerciaux

- Air Cruisers retenu par Bombardier pour les toboggans des C-Series
- Livraison à Irkut par C&D Zodiac du prototype des cabines du MC-21 (présentée à Farnborough)
- Nouvelles commandes dans le domaine des sièges et de la remise à neuf des intérieurs de cabine
 - Sièges New Weber / Panasonic Slimline avec IFE (« In-Flight-Entertainment ») intégré retenus par Delta Airlines

■ Performances solides dans l'après vente

- Activité stimulée par l'accroissement de la flotte en service et l'augmentation du nombre d'heures de vol
- Forte croissance du chiffre d'affaires réalisé en Asie
- Ouverture d'une station de réparation à Tianjin (Chine)

■ Rationalisation continue de la structure de coûts

- Poursuite de l'optimisation de la structure de production qui a généré une charge exceptionnelle néanmoins inférieure au niveau de l'exercice précédent

■ Retour à la croissance externe

- Acquisition de Quinson en mai 2010 et de Cantwell Cullen en juin 2010
- Accord pour l'acquisition de Sell signé en juillet 2010

La bonne performance du chiffre d'affaires au T4 confirme la reprise de l'activité

- Chiffre d'affaires publié du quatrième trimestre en hausse de 13,5% à 601,2 M€
- Croissance organique de 7,1% au quatrième trimestre, confirmant la tendance positive observée lors des trimestres précédents

Croissance organique ¹	T1	T2	T3	T4	Exercice 2009/2010
AeroSafety & Technology	-3,0%	+2,0%	+3,1%	0,0% ²	+1,7%
Aircraft Systems	-16,6%	-24,9%	-12,3%	+6,4%	-12,6%
Cabin Interiors	-9,0%	+1,3%	+10,9%	+11,1%	+3,6%
Total Groupe	-9,7%	-5,7%	+3,1%	+7,1%	-0,9%

¹ A périmètre et taux de change constants

² +3,4% d'augmentation hors airbags

Chiffre d'affaires annuel supérieur aux objectifs

En millions d'euros	Exercice 2009/10	Exercice 2008/09	Variation	Croissance Organique
AeroSafety & Technology	509,2	506,3	+0,6%	+1,7%
Aircraft Systems	480,3	564,0	-14,8%	-12,6%
Cabin Interiors	1 160,8	1 135,4	+2,2%	+3,6%
Total Groupe	2 150,3	2 205,7	-2,5%	-0,9%

Excellente performance opérationnelle et structure bilancielle solide

- **Marge opérationnelle 2009/2010 légèrement supérieure à 11%, au-dessus des objectifs du Groupe**
 - Taux de transaction €/€ moyen de 1,37¹ (couverture incluse) contre 1,30 en 2008/2009
- **Structure financière flexible permettant la poursuite de la croissance externe**
 - Ratio dette financière nette / EBITDA 2009/2010 inférieur à 2x¹
 - Nouveau financement de 1 Md€ signé le 30 juin 2010 (crédit revolving avec une maturité de 4 ans)
 - Présent aussi sur le marché des billets de trésorerie

¹ Inclut les acquisitions finalisées en 2009/2010

Un modèle économique éprouvé



Un modèle économique éprouvé

- Développement du Groupe centré sur l'aviation commerciale, avec une exposition limitée au secteur de la Défense (environ 5% du chiffre d'affaires)
- Des positions de leader mondial sur des marchés de niche
 - Présence sur l'ensemble des nouveaux programmes, avec des valeurs par « shipset » nettement supérieures à celles des programmes existants (2,5 M\$ pour le B787 contre 300 à 500 K\$ pour l'A330 et le B777)
- **Activité de services récurrente, renforçant la résilience du Groupe aux fluctuations économiques**
 - Près de 40% des ventes du Groupe sont réalisées dans l'après vente : excellent positionnement pour bénéficier de la reprise du trafic aérien
- Politique d'investissement soutenue dans les technologies clé des années futures
- Forte culture entrepreneuriale centrée sur la performance et la rentabilité
- **Historique d'acquisitions réussies**
 - Capacité à identifier et intégrer des acquisitions, notamment à l'étranger
 - Contribution significative des acquisitions : 600 M€ de chiffre d'affaires estimés et 75 M€ d'EBITDA estimés sur les 5 dernières années ¹

¹ Hors Cantwell Cullen / à un taux de change €/€ de 1,30

Des positions de leader mondial dans des marchés de niche

AeroSafety & Technology	Systèmes d'évacuation d'urgence Systèmes d'arrêt d'urgence Parachutes Radeaux et gilets de sauvetage Protection spéciale de câblage Réservoirs de carburant, dégivreurs Télémessure / Enregistreurs de missions	Leader mondial Leader mondial Co-leader mondial Leader mondial Leader mondial Co-leader mondial Leader européen
Aircraft Systems	Gestion de la puissance électrique Oxygène Circulation du carburant Systèmes d'éclairage Actionneurs pour sièges d'avion Systèmes d'essuie-glace	Leader mondial Leader mondial Top 3 mondial Top 3 mondial Leader mondial Leader mondial
Cabin Interiors	Cabin Interiors <i>Intérieurs clé en main</i> <i>Traitement de l'eau et des déchets</i> <i>Séparateurs de classe, matériaux composites</i> Sièges Chariots (« Trolleys »)	Leader mondial Leader mondial Leader mondial Co-leader mondial Leader mondial

Présence sur tous les nouveaux programmes d'aviation civile

■ Aviation commerciale

- A380
- B787
- A350XWB
- Irkut MC21
- COMAC919

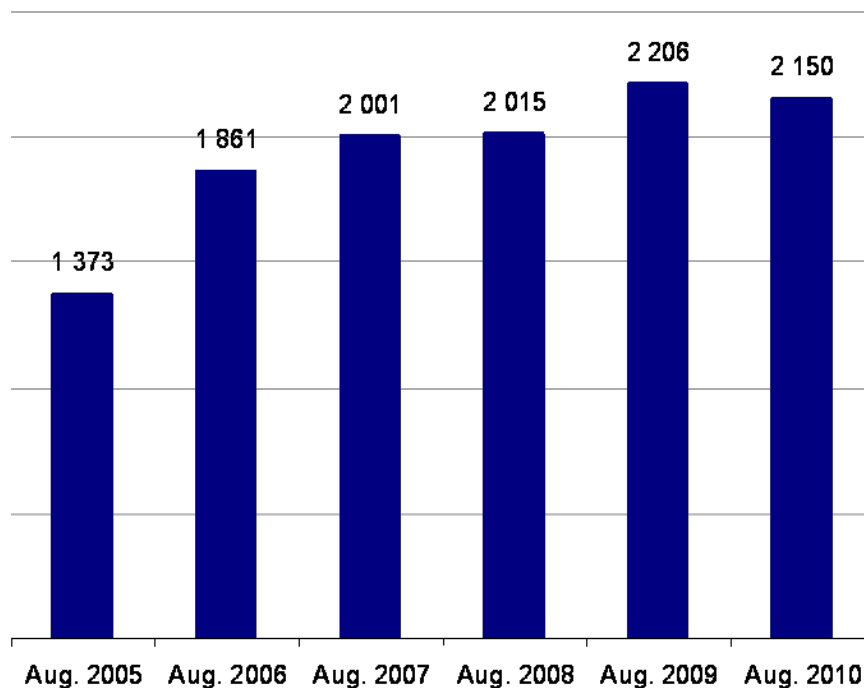
■ Aviation régionale et d'affaires

- Embraer E-jets
- Bombardier CSeries
- Sukhoï Superjet 100
- AVIC ARJ21
- GulfStream G650



Une capacité démontrée à résister au ralentissement économique

Chiffre d'affaires publié (millions d'euros) ¹



€/S ²	1,17	1,23	1,33	1,51	1,30	1,37
------------------	------	------	------	------	------	------

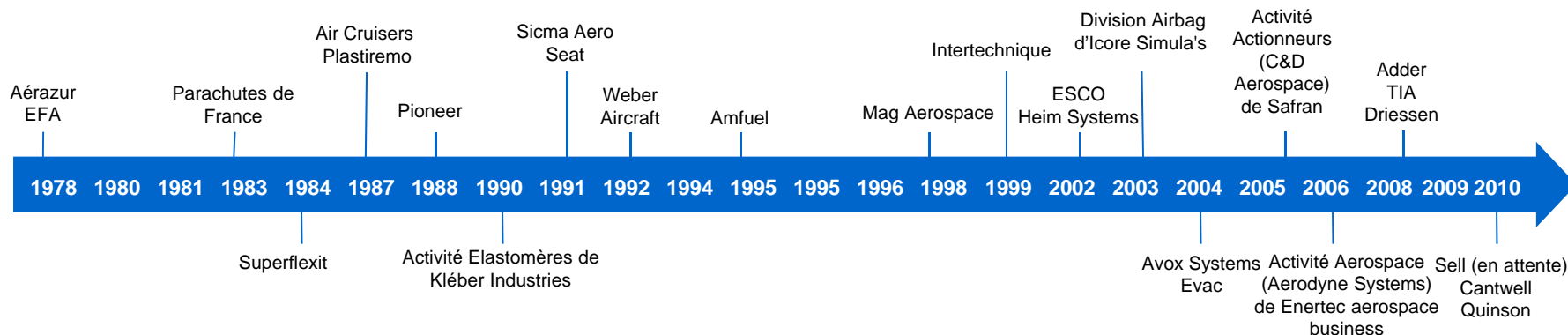
¹ Hors Zodiac Marine

² Taux moyen de transaction

- TCAM 2004/05 – 2009/10 du chiffre d'affaires publié de +9.4%
- Croissance organique solide, soutenue par des positions de leader sur des marchés de niche
 - TCAM 2004/05 – 2009/10 de +7%
- Marge de ROC à deux chiffres sur l'ensemble du cycle

Poursuite de la stratégie gagnante de croissance externe

■ Une longue expérience de la croissance externe



■ Une intégration réussie d'entreprises françaises et étrangères

■ Des acquisitions récentes

- Cantwell Cullen et Quinson devraient générer un chiffre d'affaires additionnel d'environ 60 M€ sur l'exercice fiscal 2010/11, avec une marge opérationnelle courante supérieure à la moyenne du Groupe
- Sell (en attente de l'accord des autorités de la concurrence) apportera un chiffre d'affaires additionnel d'environ 170-180 M€ à la division Cabin Interiors en 2010/11

L'excellence opérationnelle au service de la profitabilité

- **Poursuite de la rationalisation des structures de production**
 - Culture de stricte gestion des coûts
 - Flexibilité renforcée de la base de coûts
 - Absence de dégradation de la marge opérationnelle courante malgré un effet dollar de transaction négatif (1,37 vs. 1,30)
- **Optimisation du besoin en fonds de roulement**
 - Suivi étroit du BFR
 - Un ratio BFR opérationnel / chiffre d'affaires stable en 2009/2010 malgré la forte reprise de l'activité au deuxième semestre
- **Un modèle économique générant des marges supérieures à la moyenne du secteur**
 - Marge de ROC à deux chiffres sur l'ensemble du cycle
 - Profitabilité supérieure à celle des principaux acteurs de l'industrie de l'aéronautique et de la défense¹ : ~11% de marge opérationnelle en 2009 / 2010 contre environ 6%

¹ Echantillon comprenant Boeing, EADS, Finmeccanica, SAAB, Safran et Thales

Une stratégie de croissance au service de la création de valeur



Une stratégie gagnante, créatrice de valeur à court et moyen terme

■ Croissance organique


- Redressement de l'industrie (trafic, cadences de production des avionneurs)
- Amélioration du mix produits grâce aux nouveaux programmes

■ Amélioration de la profitabilité


- Fort levier opérationnel, moteur de l'augmentation future des marges
- Flexibilité de la structure de coûts
- Tendence €/€ favorable à court-terme
 - Couverture pour l'exercice fiscal 2010/11 : plus de deux tiers de l'exposition nette 2010/2011 couverte au taux de 1,265

■ Croissance externe

- Différentes cibles identifiées
- Acquisitions complémentaires consolidant les positions de leadership existantes
- Historique d'intégrations réussies



Objectif de croissance du chiffre d'affaires supérieure à 40% sur les trois prochaines années



Objectif d'amélioration de 2,5 à 3 points de la marge opérationnelle sur les trois prochaines années



Croissance et rentabilité additionnelles substantielles

Sous l'hypothèse d'un taux de change €/€ de 1,30
Hors impact des normes IFRS 3

Agenda

Date	Événement
23 novembre 2010	Résultats de l'exercice 2009 / 2010

Annexes



Détail des chiffres d'affaires trimestriels

Résultats trimestriels 2009/10	T1	T2	T3	T4
AeroSafety & Technology	107,8	118,4	136,9	146,1
Aircraft Systems	111,0	108,3	127,3	133,7
Cabin Interiors	252,7	267,7	319,0	321,4
Total Groupe	471,5	494,3	583,3	601,2
€/\$ moyen	1,48	1,42	1,32	1,26

Résultats trimestriels 2008/09	T1	T2	T3	T4
AeroSafety & Technology	114,7	119,8	131,7	140,1
Aircraft Systems	141,5	154,1	147,3	121,1
Cabin Interiors	297,7	279,6	289,7	268,4
Total Groupe	553,9	553,5	568,7	529,6
€/\$ moyen	1,35	1,32	1,33	1,41

Variations trimestrielles : une tendance à l'amélioration

Publié	T1	T2	T3	T4	Exercice 2009/2010
AeroSafety & Technology	-6,1%	-1,2%	+3,9%	+4,4%	+0,6%
Aircraft Systems	-21,5%	-29,8%	-13,5%	+10,4%	-14,8%
Cabin Interiors	-15,1%	-4,2%	+10,1%	+19,7%	+2,2%
Total Groupe	-14,9%	-10,7%	+2,6%	+13,5%	-2,5%

Croissance organique ¹	T1	T2	T3	T4	Exercice 2009/2010
AeroSafety & Technology	-3,0%	+2,0%	+3,1%	0,0%	+1,7%
Aircraft Systems	-16,6%	-24,9%	-12,3%	+6,4%	-12,6%
Cabin Interiors	-9,0%	+1,3%	+10,9%	+11,1%	+3,6%
Total Groupe	-9,7%	-5,7%	+3,1%	+7,1%	-0,9%

¹ Taux de change et périmètre constants



Contributing to
Aerospace Legend
since 1896