

Résultats de l'exercice 2008/2009

Zodiac Aerospace se positionne pour profiter de la sortie de crise

- **Bonne résistance du groupe malgré une dégradation plus rapide que prévue de la conjoncture sur le marché des équipements aéronautiques.**
- **Un exercice 2009/2010 qui sera marqué par une visibilité limitée et une parité euro/dollar défavorable.**
- **Un scénario de sortie de crise porté par :**
 - o **une progression de la pénétration du Groupe sur tous les nouveaux appareils commerciaux,**
 - o **un redémarrage attendu du trafic aérien**
 - o **une offre globale et mondiale renforcée en après-vente,**
 - o **une structure industrielle plus flexible et moins sensible à l'effet dollar,**
 - o **une capacité de croissance externe renforcée.**

Issy-les-Moulineaux, le 23 novembre 2009- Le Conseil de Surveillance de Zodiac Aerospace, réuni le 19 novembre 2009, a approuvé les comptes du Groupe pour l'exercice 2008/2009.

BONNE RESISTANCE DU GROUPE EN 2008/2009, MALGRE LA DEGRADATION DE LA CONJONCTURE EN FIN D'EXERCICE

<i>EN MILLIONS D'EUROS</i>	2008/2009	2007/2008	Δ
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 205,7	2 014,5	+9,5%
ROC	249,4	235,6	+5,9%
ROC / CA	11,3%	11,7%	-
RESULTAT NET	172,9	137,8*	+25,5%
BPA	3,28	2,51	+30,7%
DETTE NETTE	655	751	-12,9%
€/ \$	1,35	1,50	

* hors 373,6 M€ de plus value de cession des activités Marine

Progression des principaux ratios du groupe malgré la dégradation plus rapide que prévu de la conjoncture sur le marché des équipements aéronautiques

L'activité de l'exercice 2008/2009 a été perturbée par la dégradation plus rapide que notre prévision de la conjoncture sur le marché des équipements aéronautiques. La première partie de l'exercice social a été marquée par un ralentissement sur le segment des sièges avions, par la grève chez Boeing ainsi que par des retards dans la mise en place de Zodiac Services, la nouvelle organisation mondiale des activités après-vente du Groupe. Contrairement aux attentes du Groupe, le rattrapage de ces effets en fin de l'exercice n'a pu être que partiel en raison de nouvelles perturbations : un nouveau décalage du programme Boeing 787, des déstockages importants dans les chaînes de production d'avions d'affaires et un accroissement des difficultés de livraisons de sièges.

Malgré ce contexte dégradé, le Groupe affiche une progression de ses principaux ratios, même si la progression de certains d'entre eux est inférieure à ses attentes initiales. Le chiffre d'affaires recule de 5,3% à taux de change et périmètre constants mais progresse de 9,5% à périmètre courant grâce à l'intégration des activités acquises en fin d'exercice 2007/2008 et à une parité euro/dollar favorable sur l'exercice. Le résultat opérationnel courant, à 249,4 M€, progresse de 5,9%.

Solide génération de cash

L'endettement financier net en fin d'exercice est en forte diminution à 655 M€ contre 751 M€ à fin août 2008. Le ratio d'endettement financier net sur fonds propres ressort à 52% contre 67% à fin août 2008. Cette réduction significative de l'endettement, supérieure aux attentes du Groupe, provient d'une progression de 16,7% de la capacité d'autofinancement, qui passe de 207,4 M€ à 242,0 M€, et aux actions initiées au cours de cet exercice pour améliorer le besoin en fonds de roulement, actions qui seront poursuivies sur l'exercice prochain.

Un bénéfice net par action conforme à notre prévision

Une charge financière moins élevée qu'anticipée initialement, et des éléments favorables non récurrents sur la charge d'imposition, essentiellement liés à la cession du reliquat de la participation dans Zodiac Marine Holding, compensent le ralentissement de la croissance, et se traduisent par une progression de 25,5% du résultat net part du Groupe, à 173 M€. Le Bénéfice net par action progresse, pour sa part, de 30,7% et s'établit à 3,28 €, en ligne avec la prévision de 3,27 € qui avait été annoncée en début d'exercice.

Dividende

Confiant dans les perspectives à moyen terme du Groupe, le Conseil de Surveillance proposera à l'assemblée générale qui se tiendra le 11 janvier 2010, la distribution d'un dividende de 1 €.

DE SOLIDES PERSPECTIVES POST CRISE

Un impact conjoncturel en 2009/2010

L'exercice 2009/2010 devrait être marqué par le comportement "cyclique tardif" du secteur des équipementiers aéronautiques et par une parité euro/dollar défavorable.

Tout en montrant une résistance, le marché de la première monte (environ 50% du chiffre d'affaires du Groupe) reflétera les baisses de cadences enregistrées en fin d'exercice 2008/2009 dans la production des avions d'affaires, régionaux et gros porteurs. D'éventuelles nouvelles réductions de cadences sur le segment des gros porteurs ne devraient avoir qu'un impact limité sur l'activité du Groupe. Enfin, une partie de l'activité dépendra du programme Boeing 787 dont le premier vol est prévu à la fin de l'année civile 2009.

L'activité après-vente (40% environ du chiffre d'affaires du groupe) devrait mieux résister sur les prochains mois grâce à la montée en puissance de Zodiac Services, dont la plateforme est désormais opérationnelle. La nouvelle organisation permettra de renforcer les positions commerciales du Groupe sur l'ensemble de ses marchés grâce à une offre globale et mondiale.

Le Groupe poursuivra activement l'optimisation de ses structures de production afin de réduire son exposition à la parité euro/dollar et d'améliorer sa compétitivité industrielle. Toutefois, cette stratégie ne pourrait suffire à compenser la dégradation de la parité de change si elle se maintenait au niveau actuel pendant l'exercice 2009/2010.

Compte tenu de ce contexte le Groupe pense atteindre pour l'exercice 2009/2010 une rentabilité opérationnelle de 8% sur la base d'un cours moyen euro/dollar de 1,50. La sensibilité au dollar est de l'ordre de 1 point de taux de ROC pour une variation de 10 cents de la parité euro/dollar.

Des perspectives favorables sur tous les segments dès la sortie de crise

Dès la sortie de crise, qui pourrait intervenir en 2011 sur le marché des équipements aéronautiques, Zodiac Aerospace bénéficiera pleinement de la reprise du trafic aérien, de sa pénétration sur tous les nouveaux programmes d'avions commerciaux, du renforcement de son offre dans l'après-vente, d'une structure industrielle plus flexible et d'un potentiel renforcé de croissance externe.

Un positionnement sur tous les nouveaux programmes

Le renouvellement des flottes, soutenu par la reprise attendue du trafic aérien, bénéficiera prioritairement aux nouvelles plateformes, évolution très favorable à Zodiac Aerospace qui s'est positionné avec des valeurs de « jeu d'avion » (shipset) en augmentation sur les tous les nouveaux programmes majeurs des cinq prochaines années:

- Sur le segment des avions commerciaux, Zodiac Aerospace est un fournisseur important d'équipements et de systèmes pour les plateformes long courrier (Boeing 787, Airbus A350XWB) et jumbo (A380, B747-8).
- Sur le segment des monocouloirs, Zodiac Aerospace bénéficie de l'arrivée de nouveaux avionneurs grâce à l'intégration de son offre, en particulier dans le domaine de la cabine. Le Groupe a ainsi été retenu par Bombardier sur le programme CSeries, et plus récemment par l'avionneur russe Irkut pour le MC-21.

Une offre après-vente globale

La montée en puissance de l'organisation Zodiac Services permettra au Groupe de conforter la vente des pièces détachées d'origine en développant une offre complète de services associés et en garantissant la disponibilité des pièces, demande prioritaire du client. Elle permettra également de renforcer sa présence commerciale auprès des compagnies aériennes.

Un solide potentiel de croissance externe

Cette stratégie industrielle mondiale appuyée sur une offre globale élargit le champ des croissances externes possibles de Zodiac Aerospace dans le domaine aéronautique. Fort d'une très solide culture dans ce domaine, d'une marge de manœuvre financière renforcée par un bon niveau de cash flow et un faible niveau d'endettement, Zodiac Aerospace sera en mesure de saisir les opportunités qui se présenteront.

Prochains rendez-vous :	Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre	16 décembre 2009
	Assemblée générale	11 janvier 2010

CONTACT ZODIAC AEROSPACE

Pierre-Antony VASTRA
 Tél : +33 (0)1 41 23 25 68
PierreAntony.Vastra@zodiac aerospace.com

CONTACTS KEIMA COMMUNICATION

Emmanuel DOVERGNE
 Tél : 01 56 43 44 63 / emmanuel.dovergne@keima.fr
 Sibylle DESCAMPS (Presse)
 Tél : 01 56 43 44 62 / sibylle.descamps@keima.fr

Annexes

Chiffre d'affaires consolidé								
En millions d'euros	Chiffre d'affaires annuel				Quatrième trimestre			
	Exercice 2008/2009	Exercice 2007/2008	Variation*	Croissance organique	T4 2008/09	T4 2007/08	Variation*	Croissance organique
Aerosafety & Technology	506,3	512,8	-1,3%	-5,4%	140,0	149,6	-6,4%	-10,6
Aircraft Systems	564,0	539,4	4,6%	-3,6%	121,1	135,6	-10,7%	-17,2
Cabin Interiors	1 135,4	962,3	18,0%	-6,2%	268,5	240,1	11,8%	-8,5
Total Groupe	2 205,7	2 014,5	9,5%	-5,3%	529,6	525,3	0,8%	-11,3%

*Taux moyen annuel de la parité €/ \$ pour l'exercice 2008/2009 : 1,35 vs 1,50 / pour le T4 : 1,41 vs 1,54

Résultat Opérationnel Courant			
En millions d'euros	Exercice 2008/2009	Exercice 2007/2008	Variation
Branche Aerosafety & Technology	59,7	67,8	-11,9%
Branche Aircraft Systems	71,8	56,0	+28,2%
Branche Cabin Interiors	117,6	116,5	+0,9%
Holding	0,4	-4,7	-
Total Groupe	249,4	235,6	+5,9%

P&L (simplifié)		
En millions d'euros	2008/2009	2007/2008
Chiffre d'affaires	2 205,70	2 014,50
Résultat opérationnel courant	249,4	235,6
Éléments opérationnels non courants	-21,5	-2
Résultat opérationnel	227,9	233,6
Résultat financier	-34,4	-30,6
Charge d'impôt	20,6	65,2
Résultat net des activités poursuivies	172,9	137,8
Résultat net des activités en cours de cession & abandonnées	-	373,6
Résultat net	172,9	511,4
Résultat net – Part hors Groupe	-0,2	-
Résultat net – Part du Groupe	173,1	511,4

Bilan simplifié					
En millions d'euros	31/08/09	31/08/08		31/08/09	31/08/08
Actifs non courants	1 452,9	1 409,6	Situation Nette	1 308,0	1 173,7
Actif circulant	1 006,5	1 071,2	Prov. & impôts différés	129,6	134,8
Disponibilités	101,9	99,0	Dettes financières	756,4	850,5
			Passif circulant	367,3	420,8
	2 561,3	2 579,8		2 561,3	2 579,8

Tableau de flux de trésorerie simplifié	
En millions d'euros	2008/2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION	
Capacité d'autofinancement	242,0
Variation de BFR	42,5
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	284,5
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-36,4
Acquisition d'immobilisations corporelles	-65,3
Modification du périmètre de consolidation	-18,8
Flux de trésorerie liés aux investissements	-120,5
OPERATIONS DE FINANCEMENT	
Variation des dettes financières	-42,2
Actions propres	-4,9
Autres	0,1
Dividendes	-52,7
Flux de trésorerie liés au financement	-99,7
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	-1,9
Variation de la trésorerie	62,4