

## Un excellent premier semestre

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011

- Grâce à la reprise du marché et un effet de base favorable, Zodiac Aerospace affiche un chiffre d'affaires en progression de 35,6%.
- La croissance organique s'établit à 17,5%, hors consolidation des sociétés acquises (Sell, Cantwell Cullen et Quinson) et effet de change favorable.
- L'ensemble de ces éléments, conjugués à une bonne maîtrise des coûts se traduit par un Résultat Opérationnel Courant de 184,2 M€<sup>1</sup>, en hausse de 141%, soit un taux de marge de 14,1%<sup>2</sup>.
- Sur la base de ces éléments et compte tenu des perspectives de marché, le Groupe Zodiac Aerospace révisé en hausse ses objectifs. Le Groupe table sur une croissance de son chiffre d'affaires de 15 à 20%<sup>3</sup> et vise désormais un taux de marge opérationnelle courante supérieur à 13% sur la base d'un dollar à 1,30.

*Plaisir, le 19 avril 2011-* Le Conseil de Surveillance de Zodiac Aerospace, réuni le 15 avril 2011, a approuvé les comptes du Groupe pour le premier semestre de l'exercice 2010/2011 (1<sup>er</sup> septembre 2010 au 28 février 2011).

#### Une forte progression du Résultat Opérationnel Courant

EN MILLIONS D'EUROS	S1 2010/2011	S1 2009/2010	Variation %
Chiffre d'affaires	<b>1309,5</b>	965,8	+ 35,6%
<b>ROC<sup>4</sup></b>	<b>184,2<sup>1</sup></b>	<b>76,5</b>	<b>+141%</b>
ROC / CA	<b>14,1%</b>	7,9%	
Résultat Net	<b>114,3</b>	44,2	+158,8%
Dette Nette	<b>796</b>	646	
Gearing <sup>5</sup>	<b>0,52</b>	0,48	
€/ \$ conversion	<b>1,35</b>	1,45	
€/ \$ transaction	<b>1,30</b>	1,44	

#### Une activité soutenue au 1er semestre

Zodiac Aerospace a bénéficié au cours du premier semestre 2010/2011 d'une conjonction d'éléments positifs, en particulier la poursuite de la reprise du cycle aéronautique et un effet de base de comparaison favorable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010. Le Groupe Zodiac Aerospace a en outre bénéficié de l'intégration des sociétés acquises à la fin de l'exercice 2009/2010 (Quinson, Cantwell Cullen), et au début de l'exercice 2010/2011 (Sell, consolidée depuis octobre 2010), ainsi que d'un dollar plus fort (dollar de transaction de 1,30 contre 1,44 au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010).

Le chiffre d'affaires du Groupe est ressorti en forte progression de 35,6% au 1<sup>er</sup> semestre à 1309,5 M€. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en hausse de +17,5%. L'effet de change a un impact de 6,4 points et l'effet de changement de périmètre de 11,8 points sur la croissance.

<sup>1</sup> Dont impact IFRS 3 : -1,7 M€ au S1 2010/2011  
<sup>2</sup> Résultat Opérationnel Courant / Chiffre d'affaires  
<sup>3</sup> hors impact dollar et hors nouvelles acquisitions  
<sup>4</sup> ROC : Résultat Opérationnel Courant  
<sup>5</sup> Endettement Financier Net / Situation nette

## Une forte croissance du Résultat Opérationnel Courant, supporté par la reprise d'Aircraft Systems et par la branche Cabin Interiors

### • *AeroSafety & Technology*

La branche AeroSafety & Technology bénéficie d'un bon niveau de ventes de sa division Evacuation d'urgence, notamment en seconde monte, et d'une forte croissance de ses activités d'arrêt d'urgence. Son chiffre d'affaires ressort en progression de 19,3% à données publiées et de 5,8% à périmètre et taux de change constants. Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre, l'intégration de Cantwell Cullen, leader canadien dans le domaine des protections de câblage, a un impact de +9,2 points sur la croissance de la branche.

Son résultat opérationnel courant s'établit à 26,7 M€, soit une progression de 39,5% à données publiées. A périmètre et taux de change constants, la progression du ROC est de 11,2%. Son taux de marge opérationnelle courante progresse de 1,5 point à 10%.

### • *Aircraft Systems*

La branche Aircraft Systems profite de l'amélioration de ses ventes destinées au marché de l'aviation d'affaires. Son chiffre d'affaires progresse de 20,4% à 264,0 M€, et de 12,2% en organique. La branche profite notamment, pour 7,1 points, d'un effet de change favorable.

La reprise de l'activité qui permet une meilleure couverture des coûts fixes, et un taux de change plus favorable (impact positif de 14 M€), se traduisent par un fort redressement du Résultat Opérationnel Courant, qui passe de 5,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010 à 32,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011, soit +474% à données publiées, et +134% à périmètre et taux de change constants. Son taux de marge opérationnelle courante s'améliore, passant de 2,6% à 12,3%.

### • *Cabin Interiors*

La branche Cabin Interiors bénéficie d'un marché en reprise et de l'intégration de Sell sur 5 mois. Son chiffre d'affaires progresse de 49,0% à données publiées et de 24,6% en organique. La branche est particulièrement portée par ses activités d'équipements de cabine (systèmes sanitaires pour avions et trains), d'intérieurs de cabine (aménagement complets), et par ses activités de galeries et trolleys.

La division Equipements de Cabine a en particulier bénéficié au cours du 1<sup>er</sup> semestre d'un important contrat portant sur les livraisons de systèmes sanitaires dérivés des systèmes aéronautiques afin d'équiper des trains à grande vitesse en Chine.

Grâce à ces divers éléments, le résultat opérationnel de la branche progresse de 149,2% à 129,7 M€, et de 117,0% à périmètre et taux de change constants. Son taux de marge opérationnelle courante s'établit à 16,8% contre 10% au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010.

Au total, le Résultat Opérationnel Courant ressort en progression de 141% à 184,2 M€.

## Une forte progression du résultat net

Les éléments opérationnels non courants ressortent à -6,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 (dont -5,4 M€ au titre de l'IFRS 3<sup>6</sup>) contre -2,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010. Le Résultat Opérationnel affiche une hausse de 139,4% à 177,6 M€.

Les frais financiers ressortent à 14,2 M€ contre 13,1 M€.

Le résultat net affiche une forte progression de 158,8%, à 114,3 M€ contre 44,2 M€.

## Un endettement financier net maîtrisé

L'endettement financier net ressort à 796 M€ à la fin de la période, contre 646 M€ à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2009/2010 et 514 M€ à la fin de l'exercice 2009/2010.

Cet accroissement a essentiellement pour origine l'acquisition de Sell fin septembre 2010, pour une valeur d'entreprise de 213 M€ et consolidée dans les comptes depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2010.

Le Besoin en Fonds de Roulement augmente en liaison avec la forte croissance du chiffre d'affaires.

<sup>6</sup> L'impact IFRS 3 sur les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 se décompose en -1,7 M€ en Résultat Opérationnel Courant et -5,4 M€ en Résultat opérationnel non Courant, soit un total de -7,1 M€ avant impôt.

## De solides perspectives de croissance

Le contexte aéronautique reste globalement favorable. Sur la base des résultats du 1<sup>er</sup> semestre, Zodiac Aerospace révisé en hausse ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice 2010/2011. Le Groupe table sur une croissance de son chiffre d'affaires de 15 à 20% -hors impact change et éventuelles nouvelles acquisitions- et vise désormais une marge opérationnelle courante supérieure à 13% sur la base d'une parité euro / dollar à 1,30.

Le groupe maintient son objectif d'un ratio BFR<sup>7</sup>/chiffre d'affaires comparable à celui de l'exercice 2009/2010 ainsi que son objectif d'un ratio de Dette nette /ebitda<sup>8</sup> de fin exercice voisin de celui constaté au 31 aout 2010, hors nouvelles acquisitions.

### A propos de Zodiac Aerospace

Zodiac Aerospace est un leader mondial des équipements et systèmes aéronautiques, à destination des avions commerciaux, régionaux, d'affaires, ainsi que des hélicoptères et du spatial. Zodiac Aerospace compte 20000 employés dans le monde et a réalisé un chiffre d'affaires de 2,15 Md€ en 2009/2010, à travers ses trois branches d'activité : Aerosafety & Technology, Aircraft Systems et Cabin Interiors.

---

Prochains rendez-vous : Chiffre d'affaires T3 et 9M 16 Juin 2011 (après bourse)

---

#### CONTACT ZODIAC AEROSPACE

Pierre-Antony VASTRA  
Tel: +33 (0)1 61 34 25 68

[PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com](mailto:PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com)

61, rue Pierre Curie – BP1  
78373 PLAISIR CEDEX

#### CONTACTS MEDIA - IMAGE 7

Grégoire LUCAS  
Tel: +33(0) 1 53 70 74 94 / [glucas@image7.fr](mailto:glucas@image7.fr)

Flore LARGER  
Tel: +33 (0) 1 53 70 74 91 / [flarger@image7.fr](mailto:flarger@image7.fr)

#### CONTACT ANALYSTES - KEIMA COMMUNICATION

Emmanuel DOVERGNE  
Tel: 01 56 43 44 63 / [emmanuel.dovergne@keima.fr](mailto:emmanuel.dovergne@keima.fr)

---

<sup>7</sup> Besoin en Fonds de Roulement opérationnel

<sup>8</sup> Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements et Provisions

## Annexes

### Chiffre d'affaires consolidé par trimestre

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2010/2011	2 <sup>ème</sup> trimestre 2010/2011	3 <sup>ème</sup> trimestre 2010/2011	4 <sup>ème</sup> trimestre 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	134,9	134,8		
<b>Aircraft Systems</b>	131,5	132,6		
<b>Cabin Interiors</b>	377,1	398,6		
<b>Total Groupe</b>	643,6	665,9		
€/ \$ conversion	1,35	1,34		

En millions d'euros	T1 2009/2010	T2 2009/2010	T3 2009/2010	T4 2009/2010
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	107,8	118,4	136,9	146,1
<b>Aircraft Systems</b>	111,0	108,3	127,3	134,5
<b>Cabin Interiors</b>	252,7	267,7	319,0	320,7
<b>Total Groupe</b>	471,5	494,3	583,3	601,2
€/ \$ conversion	1,48	1,42	1,32	1,26

### VARIATIONS

(Trimestre par rapport au trimestre de l'année précédente)

A données publiées	T1 2010/2011	T2 2010/2011	T3 2010/2011	T4 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+25,2%	<b>+13,9%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+18,4%	<b>+22,5%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+49,2%	<b>+48,9%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+36,5%	<b>+34,7%</b>		

En organique	T1 2010/2011	T2 2010/2011	T3 2010/2011	T4 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+10,4%	<b>+1,6%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+9,3%	<b>+15,3%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+25,5%	<b>+23,7%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+18,3%	<b>+16,6%</b>		

### Rappel Variations organique 2009/2010

En organique	T1 2009/2010	T2 2009/2010	T3 2009/2010	T4 2009/2010
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	-3,0%	+2,0%	+3,1%	0,0%*
<b>Aircraft Systems</b>	-16,6%	-24,9%	-12,3%	+7,0%
<b>Cabin Interiors</b>	-9,0%	+1,3%	+10,9%	+10,8%
<b>Total Groupe</b>	-9,7%	-5,7%	+3,1%	+7,1%

\* Croissance organique de la branche de +3,4% hors activités Airbag

### Chiffre d'affaires consolidé cumulé

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2010/2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010/2011	9 mois 2010/2011	Exercice 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	134,9	<b>269,7</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	131,5	<b>264,1</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	377,1	<b>775,7</b>		
<b>Total Groupe</b>	643,6	<b>1309,5</b>		
€/ \$ conversion	1,35	<b>1,35</b>		
€/ \$ transaction	1,29	<b>1,30</b>		

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2009/2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009/2010	9 mois 2009/2010	Exercice 2009/2010
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	107,8	<b>226,1</b>	363,0	509,2
<b>Aircraft Systems</b>	111,0	<b>219,3</b>	346,6	481,1
<b>Cabin Interiors</b>	252,7	<b>520,5</b>	839,5	1160,1
<b>Total Groupe</b>	471,5	<b>965,8</b>	1549,1	2150,3
€/ \$ conversion	1,48	<b>1,45</b>	1,40	1,37
€/ \$ transaction	1,48	<b>1,44</b>	1,42	1,37

#### VARIATIONS

(Cumul en fin de période par rapport à la même période de l'année précédente)

A données publiées	1 <sup>er</sup> trimestre 2010/2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010/2011	9 mois 2010/2011	Exercice 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+25,2%	<b>+19,3%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+18,4%	<b>+20,4%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+49,2%	<b>+49,0%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+36,5%	<b>+35,6%</b>		

En organique	1 <sup>er</sup> trimestre 2010/2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010/2011	9 mois 2010/2011	Exercice 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+10,4%	<b>+5,8%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+9,3%	<b>+12,2%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+25,5%	<b>+24,6%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+18,3%	<b>+17,5%</b>		

## Résultat Opérationnel Courant par branches

En millions d'euros	S1 2010/2011	S1 2009/2010	Var %
Branche Aerosafety & Technology	<b>26,7</b>	19,1	+39,5%
Branche Aircraft Systems	<b>32,5</b>	5,7	+474,1%
Branche Cabin Interiors	<b>129,7</b>	52	+149,2%
Holding	<b>-4,6</b>	-0,3	
<b>Total Groupe</b>	<b>184,2</b>	<b>76,5</b>	<b>+141,0%</b>

## Compte de Résultat simplifié

	S1 2010/2011	S1 2009/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1309,5</b>	<b>965,8</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>184,2</b>	<b>76,5</b>
Autres produits & charges opérationnels	-6,6	- 2,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>177,6</b>	<b>74,2</b>
Coût de l'endettement financier net	-13,9	- 12,6
Autres produits & charges financiers	-0,3	- 0,5
Charge d'impôt	49,2	16,9
<b>Résultat net</b>	<b>114,3</b>	<b>44,2</b>
Résultat net – Part du Groupe	114,4	44,1

### Tableau de flux de trésorerie

		S1 2010/2011	FY 2009/2010	S1 2009/2010
OPERATIONS D'EXPLOITATION	Capacité d'autofinancement	155,1	234,5	69,0
	Variation des stocks, net	-50,6	21,3	11,7
	Variation des créances, net	-70,1	37,1	55,0
	Variation des dettes, net	-3,1	35,2	-28,5
	<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>31,3</b>	<b>328,1</b>	<b>107,2</b>
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	Acquisition d'immobilisations incorporelles	-22,9	35,1	-16,0
	Autres	-24,8	-53,3	-25,6
	Modification du périmètre de consolidation	-209,8	-64,9	-7,9
	<b>Flux liés aux investissements</b>	<b>-256,9</b>	<b>-153,3</b>	<b>-49,5</b>
OPERATIONS DE FINANCEMENT	Variation des dettes financières	238,1	-88,2	-21,8
	Variation des instruments financiers	12,8	1,6	-0,5
	Augmentation des capitaux propres	4,3	10,8	3,0
	Actions propres	-0,7	-3,5	-3,5
	Dividendes	-53,4	-53,0	-52,9
	<b>Flux liés au financement</b>	<b>201,1</b>	<b>-132,3</b>	<b>-75,7</b>
Ecart de conversion sur la trésorerie à l'ouverture		-17,9	15,4	5,1
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>-42,5</b>	<b>58,0</b>	<b>-12,9</b>

## Bilan simplifié

ACTIF	02/2011	08/2010	02/2010	PASSIF	02/2011	08/2010	02/2010
Goodwill	1190,4	1095,4	1022,4	Capitaux propres			
Immo Incorp.	307,8	241,2	216,4	Capitaux	1405,1	1400,1	1309,5
Immo Corp.	247,8	244,2	247,1	Résultats	114,3	148,3	44,2
Autres dont impôts diff.	15,4	16,3	14,0	Situation Nette	1519,4	1548,4	1353,7
				Prov. & impôts différés	149,9	107,5	83,6
				Dettes financières	673,5	511,7	440,8
<b>Actifs non courants</b>	<b>1761,4</b>	<b>1597,1</b>	<b>1499,9</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>823,4</b>	<b>619,2</b>	<b>524,4</b>
				Prov. Risques & charges	50,9	44,5	42,2
Stocks	581,0	507,9	488,9	Dettes financières	237,6	167,4	288,8
Clients	544,2	474,2	442,5	Fournisseurs	216,0	223,4	163,0
Autres	49,3	41,7	39,7	Personnel	117,1	119,8	96,4
Disponibilités	114,9	164,7	83,1	Autres	98,9	75,8	85,6
<b>Actifs courants</b>	<b>1289,4</b>	<b>1188,5</b>	<b>1054,2</b>	<b>Passif courant</b>	<b>720,5</b>	<b>630,9</b>	<b>676,0</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>12,5</b>	<b>12,9</b>					
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3063,3</b>	<b>2798,5</b>	<b>2554,1</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3063,3</b>	<b>2798,5</b>	<b>2554,1</b>

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels sont en cours de finalisation.  
Le rapport sur l'information semestrielle sera émis après l'achèvement des travaux de revue des annexes aux comptes semestriels.