

## Résultat net en progression de 33,3% au premier semestre 2011/2012

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011/2012

- **Le Résultat Opérationnel Courant avant IFRS 3<sup>1</sup> progresse de 20,3%. La marge ressort à 14,3%<sup>2</sup>.**
- **Après les acquisitions de Heath Tecna et Contour, l'endettement financier reste maîtrisé : il représente 59% des fonds propres.**
- **Sur la base de ce bon début d'année, Zodiac Aerospace vise une croissance organique à deux chiffres du chiffre d'affaires de l'exercice 2011/2012, et un taux de marge d'au moins 14%.**

Plaisir, le 24 avril 2012- Le Conseil de Surveillance de Zodiac Aerospace a approuvé les comptes du Groupe pour le premier semestre de l'exercice 2011/2012 (1<sup>er</sup> septembre au 29 février).

#### Une forte progression du Résultat Opérationnel Courant

EN MILLIONS D'EUROS	S1 2011/2012	S1 2010/2011 <sup>3</sup>	VARIATION %
Chiffre d'affaires	<b>1567,3</b>	1309,5	+19,7%
<b>ROC<sup>4</sup> avant IFRS 3</b>	<b>223,8</b>	186,0	+20,3%
ROC / CA	<b>14,3%</b>	14,2%	
Résultat Net	<b>152,4</b>	114,3	+33,3%
Dette Nette	<b>1054,6</b>	796,2	+32,5%
Gearing <sup>5</sup>	<b>0,59</b>	0,52	+13,5%
€/ \$ conversion	<b>1,34</b>	1,35	
€/ \$ transaction	<b>1,34</b>	1,32	

#### Une activité soutenue au 1er semestre

Au cours du premier semestre 2011/2012, Zodiac Aerospace a continué à bénéficier d'un environnement porteur, marqué en particulier par la croissance du trafic aérien. Son chiffre d'affaires progresse de 19,7% à 1567,3 M€. A périmètre et taux de change constants, la croissance de l'activité ressort à 15,9%, et à 19,2% pour les activités aéronautiques (hors activités Trains et Airbags). Les changements de périmètre de consolidation<sup>6</sup> ont contribué à hauteur de 3,9 points à la croissance de l'activité. L'impact change est limité à -0,1 point sur la période.

<sup>1</sup> Impact IFRS 3 : impact négligeable au S1 2011/2012 contre -1,7 M€ au S1 2010/2011

<sup>2</sup> Résultat Opérationnel Courant avant IFRS 3 / Chiffre d'affaires

<sup>3</sup> Hors retraitement de la cession de Driessen Services

<sup>4</sup> ROC : Résultat Opérationnel Courant

<sup>5</sup> Gearing : Endettement Financier Net / Situation nette

<sup>6</sup> Les changements de périmètre sont constitués a) des acquisitions : 6 mois de Heath Tecna depuis le 1er septembre 2011, un mois supplémentaire de Sell qui n'était consolidée que sur 5 mois au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 et b) de la cession de Driessen Services (au 08/11/11 et déconsolidée à compter du 01/09/11)

## Une forte croissance du Résultat Opérationnel Courant, portée par l'ensemble des branches

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC), avant IFRS 3<sup>1</sup> progresse de 20,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2011/2012 par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'évolution des taux de change a eu un impact globalement négatif de 7,4 M€ sur le ROC, tandis que les effets de périmètre ont contribué au ROC à hauteur de 3,1 M€. A périmètre et taux de change constants et hors impact IFRS3, le ROC progresse de 22,6% au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011/2012.

### • *Cabin Interiors*

La branche Cabin Interiors affiche toujours une croissance soutenue. Son chiffre d'affaires progresse de +22,6% au cours du 1<sup>er</sup> semestre. A périmètre et taux de change constants, la croissance de la branche ressort à 15,8%. Hors activité Trains, qui reste en fort recul, la croissance organique ressort à 21,2% sur le semestre, profitant notamment d'une activité soutenue dans les sièges. La croissance externe<sup>7</sup> a contribué pour 6,6 points à la croissance de la branche. Au second semestre, la branche bénéficiera de la consolidation de Contour Aerospace, dont l'acquisition a été finalisée au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre et consolidée dans les comptes au 29/2/2012.

Le Résultat Opérationnel Courant avant IFRS 3 de la branche Cabin Interiors progresse de 20,7% à 158,6 M€, et de 17,7% à périmètre et taux de change constants. Son taux de marge opérationnelle courante s'établit à 16,7% contre 16,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011.

### • *AeroSafety & Technology*

La branche AeroSafety & Technology affiche une progression de 7,9% de son chiffre d'affaires au cours du 1<sup>er</sup> semestre, et de 8% en organique. Les activités Systèmes d'Evacuation, Systèmes d'Interconnexion et Systèmes Elastomères affichent, comme au 1<sup>er</sup> trimestre, une croissance à deux chiffres en organique, bénéficiant de l'augmentation des cadences chez les avionneurs.

Son Résultat Opérationnel Courant s'établit à 31,3 M€, soit une progression de 17,4% à données publiées. En organique, hors un impact de change légèrement défavorable, la progression du ROC est de 20,1%. Le taux de marge opérationnelle courante de la branche ressort à 10,8% contre 10% au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011.

### • *Aircraft Systems*

La branche Aircraft Systems affiche une forte progression de son chiffre d'affaires. Celui-ci ressort en hausse de 23,0% à 324,8 M€ à données publiées et de 24,3% en organique. La différence vient d'un léger impact de change négatif, de 1,2 point. L'accélération de la croissance par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre provient de la progression des cadences chez les avionneurs, ainsi que de la reconstitution de stocks chez certains clients. Comme au 1<sup>er</sup> trimestre, l'activité actionneurs reflète une activité sièges soutenue, tant auprès des clients externes du Groupe qu'auprès des clients internes.

En dépit d'un impact de change de transaction négatif de 6,9 M€, le Résultat Opérationnel Courant de la branche Aircraft systems progresse de 20,9% à 39,3M€ et de 42,9% à périmètre et taux de change constants. Son taux de marge opérationnelle courante ressort à 12,1% contre de 12,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011.

## Une forte progression du résultat net

Les éléments opérationnels non courants ressortent à -0,7 contre -6,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011. Le Résultat Opérationnel affiche une hausse de 25,6% à 223 M€.

Le résultat sur les actifs qui étaient détenus en vue de la vente (immeuble d'Issy Les Moulineaux et activité Driessen Services) s'établit à 11 M€, net des impôts correspondants.

Les frais financiers sont stables à 14,6 contre 14,2 M€ sur l'exercice précédent malgré une hausse de l'endettement consécutive aux acquisitions de Heath Tecna et de Contour.

Au total, le résultat net progresse de 33,3%, à 152,4 M€ contre 114,3 M€.

<sup>7</sup> Les changements de périmètre sont constitués a) des acquisitions : 6 mois de Heath Tecna depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2011, un mois supplémentaire de Sell qui n'était consolidée que sur 5 mois au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 et b) de la cession de Driessen Services (au 08/11/11 et déconsolidée à compter du 01/09/11)

## Un endettement financier net maîtrisé

L'endettement financier net ressort à 1054 M€ à la fin de la période, contre 796 M€ à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011 et 586 M€ à la fin de l'exercice 2010/2011.

Cet accroissement a essentiellement pour origine les acquisitions de Heath Tecna le 1<sup>er</sup> septembre 2011, et de Contour Aerospace le 19 janvier 2012, pour une valeur d'entreprise respectivement de 114 M\$ et 274 M£. Heath Tecna est consolidée dans les comptes depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2011 et Contour Aerospace est consolidée au 29 février 2012.

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel augmente en liaison avec la croissance du chiffre d'affaires. Il est impacté pour 32 M€ par la consolidation de Contour Aerospace au 29 février. Hors ce dernier élément, il s'établit à 31,8% en pourcentage du chiffre d'affaires contre 33,9% au premier semestre de l'exercice précédent.

## Perspectives de croissance

En 2011/2012, les résultats du Groupe devraient bénéficier d'un effet de change favorable par rapport à 2010/2011. Le Groupe a couvert 90% de son exposition nette de transaction prévisionnelle pour l'exercice 2011/12, à 1,33 €/\$. Pour l'exercice 2012/2013, 25% de l'exposition nette de transaction prévisionnelle est couverte à 1,274 €/.\$.

Sur la base des bons résultats du premier semestre, le Groupe bénéficiera au second semestre de la poursuite de la croissance de ses activités. Ce second semestre 2011/2012 se comparera toutefois à un second semestre 2010/2011 élevé. Zodiac Aerospace profitera en outre de la consolidation de Contour Aerospace.

Au total, pour l'ensemble de son exercice 2011/2012, Zodiac Aerospace table sur une croissance organique à deux chiffres de son chiffre d'affaires, et sur une marge opérationnelle courante d'au moins 14%, en dépit de l'impact négatif des activités non aéronautiques.

Commentant les résultats de cette période, Olivier Zarrouati, Président du directoire de Zodiac Aerospace a déclaré : « *Nous nous réjouissons des bons résultats de ce premier semestre qui nous permettent de tabler sur une croissance organique à deux chiffres de l'activité et sur une marge opérationnelle courante d'au moins 14%, en dépit de l'impact négatif des activités non aéronautiques. En nous appuyant sur un bilan sain, nous allons poursuivre notre stratégie de développement par croissance organique et par 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 26000 employés dans le monde et a réalisé un chiffre d'affaires de 2,75 Md€ en 2010/2011, à travers ses trois branches d'activité : Aerosafety & Technology, Aircraft Systems et Cabin Interiors.

Prochains rendez-vous :	Chiffre d'affaires T3 et 9M	12 Juin 2012 (après bourse)
<b>CONTACT ZODIAC AEROSPACE</b> Pierre-Antony VASTRA Tel: +33 (0)1 61 34 25 68 <a href="mailto:PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com">PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com</a>  61, rue Pierre Curie – BP1 78373 PLAISIR CEDEX	<b>CONTACTS MEDIA - IMAGE 7</b> Flore LARGER Tel: +33 (0) 1 53 70 74 91 / <a href="mailto:flarger@image7.fr">flarger@image7.fr</a> Priscille RENEAUME Tel: +33 (0) 1 53 70 74 61 / <a href="mailto:prenaume@image7.fr">prenaume@image7.fr</a> <b>CONTACT ANALYSTES - KEIMA COMMUNICATION</b> Emmanuel DOVERGNE Tel: 01 56 43 44 63 / <a href="mailto:emmanuel.dovergne@keima.fr">emmanuel.dovergne@keima.fr</a>	

## Chiffre d'affaires consolidé par trimestre

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2011/2012	2 <sup>ème</sup> trimestre 2011/2012	3 <sup>ème</sup> trimestre 2011/2012	4 <sup>ème</sup> trimestre 2011/2012
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	142,5	<b>148,6</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	156,8	<b>168,0</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	479,3	<b>472,1</b>		
<b>Total Groupe</b>	778,6	<b>788,7</b>		
€/ \$ conversion	1,37	<b>1,31</b>		

En millions d'euros	T1 2010/2011	T2 2010/2011	T3 2010/2011	T4 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	134,9	134,8	139,9	162,0
<b>Aircraft Systems</b>	131,5	132,6	152,2	146,9
<b>Cabin Interiors</b>	377,1	398,6	422,6	416,3
<b>Total Groupe</b>	643,6	665,9	714,8	725,3
€/ \$ conversion	1,35	1,34	1,43	1,43

### VARIATIONS

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

A données publiées	T1 2011/2012	T2 <b>2011/2012</b>	T3 2011/2012	T4 2011/2012
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+5,6%	<b>10,3%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+19,2%	<b>26,7%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+27,1%	<b>18,4%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+21,0%	<b>18,4%</b>		

En organique	T1 2011/2012	T2 <b>2011/2012</b>	T3 2011/2012	T4 2011/2012
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+6,7%	<b>9,2%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+21,9%	<b>26,6%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+19,8%	<b>11,8%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+17,5%	<b>14,2%</b>		
<b>Activités aéronautiques*</b>	+20,8%	<b>+17,6%</b>		

### Rappel Variations organique 2010/2011

En organique	T1 2010/2011	T2 2010/2011	T3 2010/2011	T4 2010/2011
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+10,4%	+1,6%	-3,3%	+9,8%
<b>Aircraft Systems</b>	+9,3%	+15,3%	+21,8%	+15,2%
<b>Cabin Interiors</b>	+25,5%	+23,7%	+19,8%	+25,7%
<b>Total Groupe</b>	+18,3%	+16,6%	+14,8%	+19,5%
<b>Activités aéronautiques*</b>	+16,8%	+14,9%	+14,0%	+19,7%

\*Hors activités Trains et Airbags

### Chiffre d'affaires consolidé cumulé

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2011/2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011/2012	9 mois 2011/2012	Exercice 2011/2012
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	142,5	<b>291,1</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	156,8	<b>324,8</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	479,3	<b>951,4</b>		
<b>Total Groupe</b>	778,6	<b>1567,3</b>		
€/ \$ conversion	1,37	<b>1,34</b>		
€/ \$ transaction	1,36	<b>1,34</b>		

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	269,7	409,6	571,7
<b>Aircraft Systems</b>	131,5	264,1	416,3	563,2
<b>Cabin Interiors</b>	377,1	775,7	1198,3	1614,6
<b>Total Groupe</b>	643,6	1309,5	2024,3	2749,5
€/ \$ conversion	1,35	1,35	1,37	1,39
€/ \$ transaction	1,31	1,32	1,37	1,35

#### VARIATIONS

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

A données publiées	1 <sup>er</sup> trimestre 2011/2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011/2012	9 mois 2011/2012	Exercice 2011/2012
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+5,6%	<b>+7,9%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+19,2%	<b>+23,0%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+27,1%	<b>+22,6%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+21,0%	<b>+19,7%</b>		

En organique	1 <sup>er</sup> trimestre 2011/2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011/2012	9 mois 2011/2012	Exercice 2011/2012
<b>AeroSafety &amp; Technology</b>	+6,7%	<b>+8,0%</b>		
<b>Aircraft Systems</b>	+21,9%	<b>+24,3%</b>		
<b>Cabin Interiors</b>	+19,8%	<b>+15,8%</b>		
<b>Total Groupe</b>	+17,5%	<b>+15,9%</b>		
<b>Activités aéronautiques*</b>	+20,8%	<b>+19,2%</b>		

\*Hors activités Trains et Airbags

### Résultat Opérationnel Courant avant IFRS 3 par branches

En millions d'euros	S1 2011/2012	S1 2010/2011	Var %
Branche Aerosafety & Technology	<b>31,3</b>	26,7	+17,4%
Branche Aircraft Systems	<b>39,3</b>	32,5	+20,9%
Branche Cabin Interiors	<b>158,6</b>	131,4	+20,7%
Holding	<b>-5,5</b>	-4,6	
<b>Total Groupe</b>	<b>223,8</b>	186,0	+20,3%

### Compte de Résultat simplifié

	S1 2011/2012	S1 2010/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1567,3</b>	<b>1309,5</b>
Amortissements et provisions	44,8	34,6
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>223,8</b>	<b>184,2*</b>
Autres produits & charges opérationnels	-0,7	-6,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>223,0</b>	<b>177,6</b>
Coût de l'endettement financier net	-14,2	-13,9
Autres produits & charges financiers	-0,3	-0,3
Charge d'impôt	67,1	49,2
Résultat des activités cédées	11,0	
<b>Résultat net</b>	<b>152,4</b>	<b>114,3</b>
Résultat net – Part du Groupe	152,7	114,4

\* Dont IFRS 3 : -1,7M€

### Tableau de flux de trésorerie

		S1 2011/2012	FY 2010/2011	S1 2010/2011 <sup>(1)</sup>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	Capacité d'autofinancement	<b>189,1</b>	<b>346,4</b>	<b>155,1</b>
	Variation des stocks, net	-88,0	-82,9	-50,6
	Variation des créances, net	-93,6	-29,2	-70,1
	Variation des dettes, net	16,7	91,9	-3,1
	<b>Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>24,2</b>	<b>326,2</b>	<b>31,3</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>	Acquisition d'immobilisations incorporelles	<b>-38,9</b>	<b>-50,5</b>	<b>-22,9</b>
	Autres	-42,2	-58,6	-24,2
	Modification du périmètre de consolidation	-396,1	-210,4	-209,8
	<b>Flux liés aux investissements des activités poursuivies</b>	<b>-477,2</b>	<b>-319,5</b>	<b>-256,9</b>
	Flux liés aux investissements des activités en cours de cession	27,4		
	<b>Flux liés aux investissements des activités poursuivies et en cours de cession</b>	<b>-449,8</b>	<b>-319,5</b>	<b>-256,9</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	Variation des dettes financières	340,0	134,0	238,1
	Variation des instruments financiers	0	-3,8	12,8
	Augmentation des capitaux propres	4,5	15,1	4,3
	Actions propres	2,1	-1,6	-0,7
	Dividendes	-64,8	-53,4	-53,4
	<b>Flux liés au financement des activités poursuivies</b>	<b>281,8</b>	<b>90,3</b>	<b>201,1</b>
<b>Ecart de conversion sur la trésorerie à l'ouverture</b>		<b>17,2</b>	<b>-30,4</b>	<b>-17,9</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>-126,6</b>	<b>66,7</b>	<b>-42,5</b>

<sup>(1)</sup> Hors retraitement de la cession de Driessen Services

## Bilan simplifié

ACTIF	02/2012	08/2011	02/2011 <sup>(1)</sup>	PASSIF	02/2012	08/2011	02/2012 <sup>(1)</sup>
Goodwill	1 448,3	1 166,4	1 190,4	Capitaux propres			
Immo Incorp.	482,5	322,0	307,8	Capitaux	1 627,9	1 353,7	1 405,1
Immo Corp.	297,4	256,3	247,8	Résultats	152,3	237,9	114,3
Autres dont impôts diff.	17,9	12,2	15,4	<b>Situation Nette</b>	<b>1 780,2</b>	<b>1 591,6</b>	<b>1 519,4</b>
				Prov. & impôts différés	173,5	161,5	149,9
				Dettes financières	901,6	662,7	673,5
<b>Actifs non courants</b>	<b>2 246,1</b>	<b>1 756,9</b>	<b>1 761,4</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>1 075,1</b>	<b>824,2</b>	<b>823,4</b>
				Prov. Risques & charges	68,4	57,4	50,9
Stocks	749,9	601,5	581,0	Dettes financières	250,2	147,4	237,6
Clients	636,3	490,3	544,2	Fournisseurs	287,5	259,7	216,0
Autres	61,9	50,2	49,3	Personnel	140,5	141,7	117,1
Disponibilités	97,3	224,7	114,9	Autres	191,0	118,5	98,9
<b>Actifs courants</b>	<b>1 545,4</b>	<b>1 366,7</b>	<b>1 289,4</b>	<b>Passif courant</b>	<b>937,6</b>	<b>724,7</b>	<b>720,5</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>1,4</b>	<b>18,7</b>	<b>12,5</b>	<b>Passifs détenus en vue de la vente</b>		<b>1,8</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 792,9</b>	<b>3 142,3</b>	<b>3 063,3</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 792,9</b>	<b>3 142,3</b>	<b>3 063,3</b>

<sup>(1)</sup> Hors retraitement de la cession de Driessen Services

**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.**