



LE PARTENAIRE  
**DES GRANDS INDUSTRIELS  
DE L'AÉRONAUTIQUE**

**FORUM ODDO  
JANVIER 2018**



# Disclaimer

Avant de lire le présent support d'information (la « **Présentation** »), vous reconnaissez être parfaitement informé des observations et limitations ci-dessous :

Ce document a été préparé par Figeac Aéro (la « Société ») exclusivement à titre d'information.

Les informations et avis contenus dans ce document sont susceptibles de faire l'objet de mise à jour, complément, révision, vérification et modification et ces informations peuvent être modifiées de manière substantielle. La Société n'est soumise à aucune obligation d'actualiser les informations contenues dans ce document et tout avis exprimé dans ce document peut faire l'objet de modification sans notification préalable.

Les informations contenues dans ce document n'ont pas été soumises à une vérification indépendante. Aucune déclaration, garantie ou engagement, exprès ou implicite, n'est fait et ne pourra servir de fondement à une réclamation quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou le caractère adéquat des informations et avis contenus dans le présent document. La Société, ses conseils ou ses représentants n'acceptent aucune responsabilité au titre de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou liée de quelque façon que ce soit à ce document.

Ce document contient des informations relatives aux marchés de la Société ainsi qu'à ses positions concurrentielles, notamment la taille de ses marchés. Ces informations sont tirées de diverses sources ou des propres estimations de la Société. Les investisseurs ne peuvent se fonder sur ces informations pour prendre leur décision d'investissement.

Certaines informations contenues dans ce document comportent des déclarations prospectives. Ces déclarations ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la Société. Ces informations prospectives ont trait aux perspectives futures, à l'évolution et à la stratégie commerciale de la Société et sont fondées sur l'analyse de prévisions de résultats futurs et d'estimations de montants non encore déterminables.

Par nature, les informations prospectives comportent des risques et incertitudes car elles sont relatives à des événements et dépendent de circonstances qui peuvent ou non se réaliser dans le futur. La Société attire votre attention sur le fait que les déclarations prospectives ne constituent en aucun cas une garantie de ses performances futures et que sa situation financière, ses résultats et cash-flows réels ainsi que l'évolution du secteur dans lequel la Société opère peuvent différer de manière significative de ceux proposés ou suggérés par les déclarations prospectives contenues dans ce document. De plus, même si la situation financière de la Société, ses résultats, ses cash-flows et l'évolution du secteur dans lequel la Société opère étaient conformes aux informations prospectives contenues dans ce document, ces résultats ou ces évolutions peuvent ne pas être une indication fiable des résultats ou évolutions futurs de la Société. La Société ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de confirmer les attentes ou estimations des analystes ou encore de rendre publique toute correction à une quelconque information prospective de manière à refléter un événement ou une circonstance qui surviendrait postérieurement à la date du présent document.

Cette présentation ne constitue ni une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'un ordre d'achat ou de souscription de valeurs mobilières en France, aux Etats-Unis ou dans tout autre pays. Les actions, ou tout autre valeur mobilière, de la Société ne peuvent être offertes ou vendues aux Etats-Unis qu'à la suite d'un enregistrement en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié, ou dans le cadre d'une exemption à cette obligation d'enregistrement. Aucune offre au public de titres financiers ne sera effectuée en France ou à l'étranger avant la délivrance par l'Autorité des marchés financiers d'un visa sur un prospectus conforme aux dispositions de la Directive 2003/71/CE, telle que modifiée. La Société n'a pas l'intention de procéder à une quelconque offre de ses actions en France ou dans un autre pays.



FIGEAC AÉRO en bref

# Un positionnement au cœur de la chaîne de valeur

## ÉQUIPEMENTIERS (MOTORISTES)



## CONSTRUCTEURS



AIRBUS



EMBRAER



## SOUS-TRAITANCE

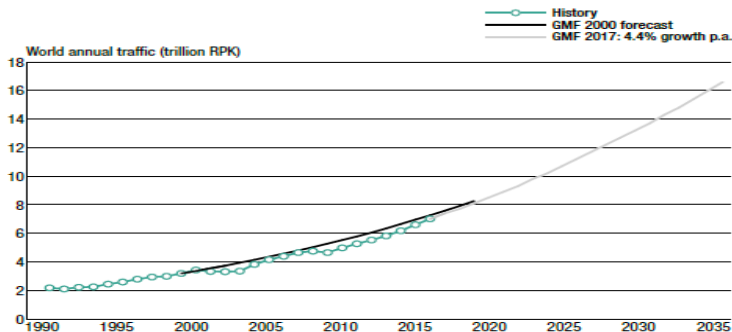


## SOUS ENSEMBLIERS

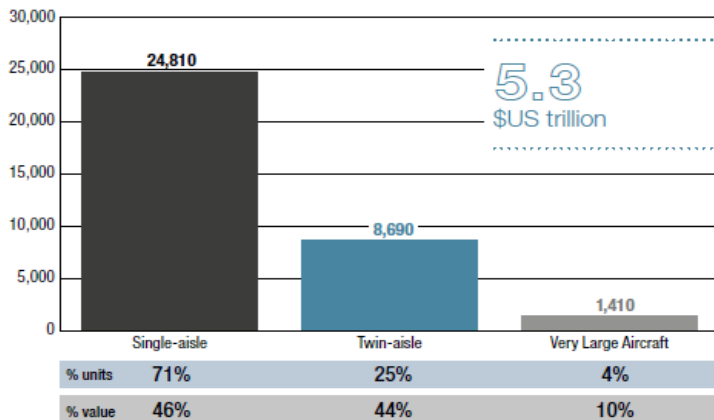


# Sur un marché en expansion

## Une demande de trafic aérien solide



AIRBUS GMF PREDICTING LONG TERM DEMAND  
Source: ICAO, Airbus GMF 2017



20-YEAR NEW DELIVERIES OF PASSENGER AND FREIGHTER AIRCRAFT: 34,900 UNITS

Source: Airbus GMF 2017  
Rounded figures to the nearest 10

## FIGEAC AERO pure player aéronautique occupe la deuxième position en Europe

### Réalisations

#1 en France<sup>1</sup>

#2 en Europe<sup>1</sup>

Des implantations dans 5 pays

3 300 employés

### 3 principaux acteurs en Europe<sup>1</sup>



(1) Source : company, based on 2014 turnover figures (Asco: €412M, Mecachrome : €335M – Aeronautics + Automotive)

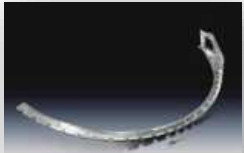
34 900 avions (+ de 100 places)  
à livrer sur 20 ans

# N°1 en France / N°2 en Europe

## Pièces de structures

Aluminium

Métaux durs



26 mm



26 m



## Pièces

Moteurs

De précisions



## Pièces de tôlerie



## Assemblage





Faits marquants

# Notre priorité communiquée en juillet 17

Maintien de la marge d'EBITDA à un niveau record dans le secteur aéronautique

Baisse des investissements

2018e : ± 65 M€

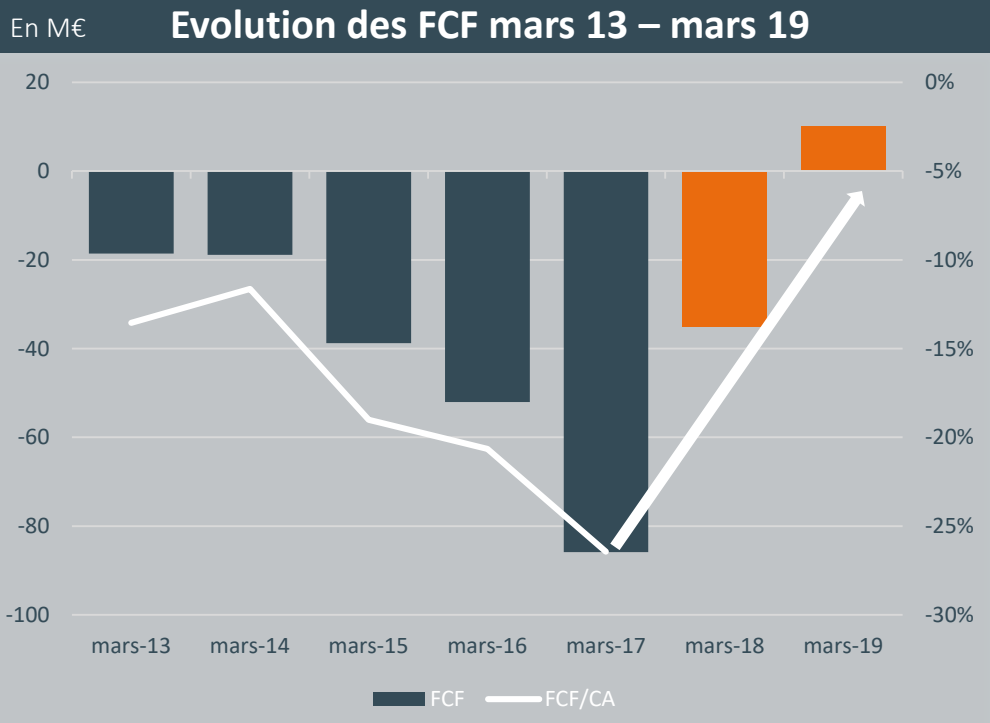
2019e : < 50 M€

Gain de 60 jours sur BFR

des stocks de contrat de construction  
des stocks de matière première  
des stocks d'encours et de produits finis

**Free Cash Flow positifs à mars 2019**

# Forte amélioration des FCF au S1 2017/18



Un effort remarquable sur cet indicateur financier de 2017 à 2019

| FCF au S1 2017/18 en **nette amélioration à - 24,3 M€** vs -45,3 M€ au S1 2016/17

| **Objectif de FCF 2017/18 de l'ordre de -35 M€** contre -86 M€ en 2016/17

**2019 : FCF positifs et récurrents**

# Contrats gagnés en 2017 pour poursuivre la croissance



- | Un nouveau contrat de 70 MUSD et une valorisation totale de 300 MUSD sur le programme E-jet E2
- | Production de pièces de grandes dimensions en titane et aluminium

E175-E2

E190-E2

E195-E2

PLEINE CADENCE À HORIZON 2020



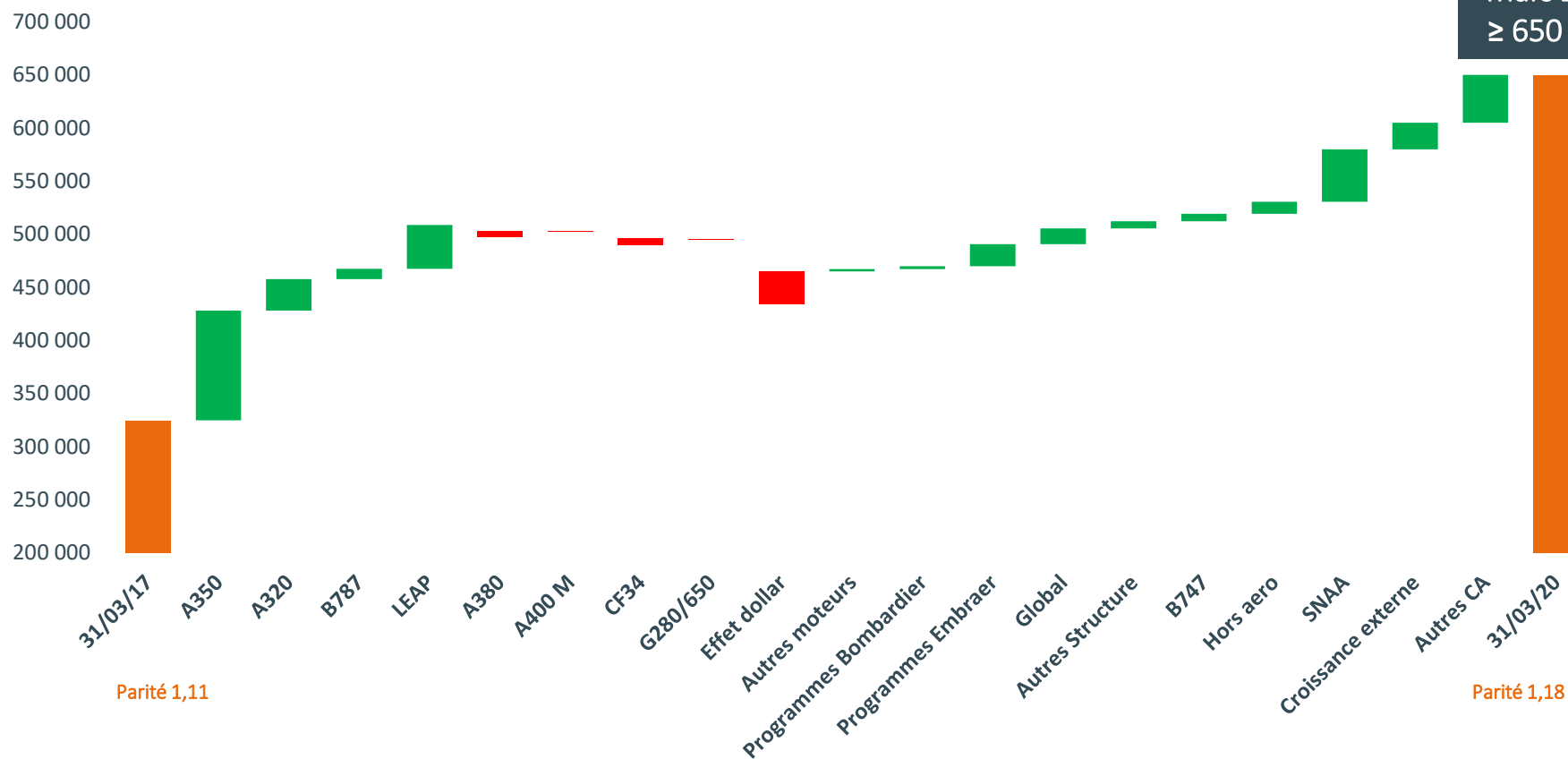
- | Contrat valorisé  
21 MUSD sur 3 ans
- | Production de pièces de tôlerie en titane



# Scénario clair de croissance de 2017 à 2020

En K€

## Evolution du chiffre d'affaires 2017-2020



Parité 1,11

Parité 1,18

Mars 2020  
≥ 650 M€<sup>1</sup>

1 : sur la base des cadences actuelles communiquées par les constructeurs



# Résultats S1 2017/18

*Comptes arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 décembre 2017*

# S1 2017/18 : les faits marquants

## Croissance de l'activité

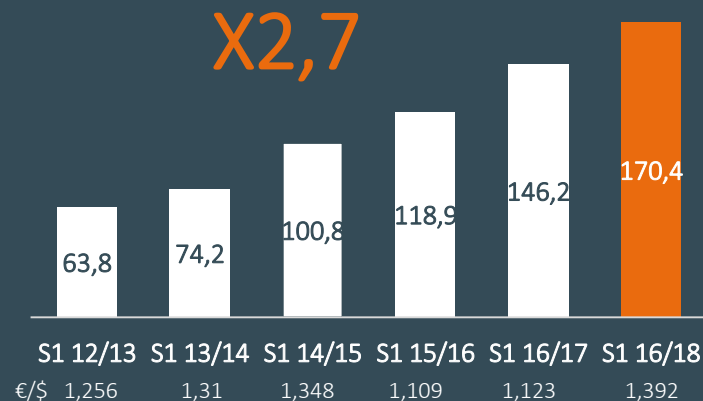
- CA S1 2017/18 en progression de +16,5%
- Impact négatif de l'évolution défavorable de la parité €//\$ : 2,6 M€
- Impact du transfert de la gestion de matières de certains contrats dans les mains du donneur d'ordre 10 M€

Une rentabilité toujours élevée avec une marge d'EBITDA<sup>1</sup> corrigé de 21% à 35,8 M€ intégrant un impact dollar négatif de 1,3 M€ et un impact dilutif du Groupe Auvergne Aéro de 1,4 M€

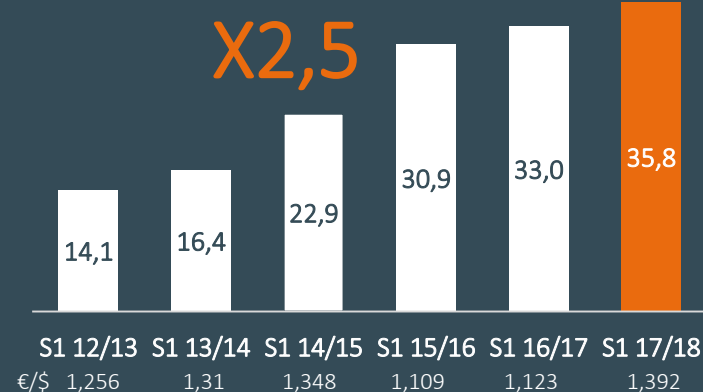
Soit une marge d'EBITDA corrigé à périmètre et taux de change constant de 22,4%

<sup>1</sup> EBITDA corrigé = Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations nettes de provisions - Avant ventilation des frais de R&D capitalisés par le Groupe par nature

Evolution du CA S1 - En M€



Evolution de l'EBITDA<sup>1</sup> corrigé S1 - En M€



# Un plan de réduction du BFR ambitieux sur l'ensemble des sites

## Rendre le portage de la matière première à nos clients

- Effectif sur une partie du programme LEAP
- Effectif sur une partie du programme A350 XWB

## Diminution des cycles de production et des stocks avec une croissance de CA

- Baisse des stocks attendus sur le S2 de 15 M€ :
  - Impact restitution matière clients 9 M€
  - Amélioration des cycles industriels  
Gain attendu 6 M€

S1 2017/18 :  
baisse de la variation du BFR  
de plus de 6 M€  
en phase de croissance

Saint Nazaire

Wichita

Usine du Future  
+ extension  
Figeac

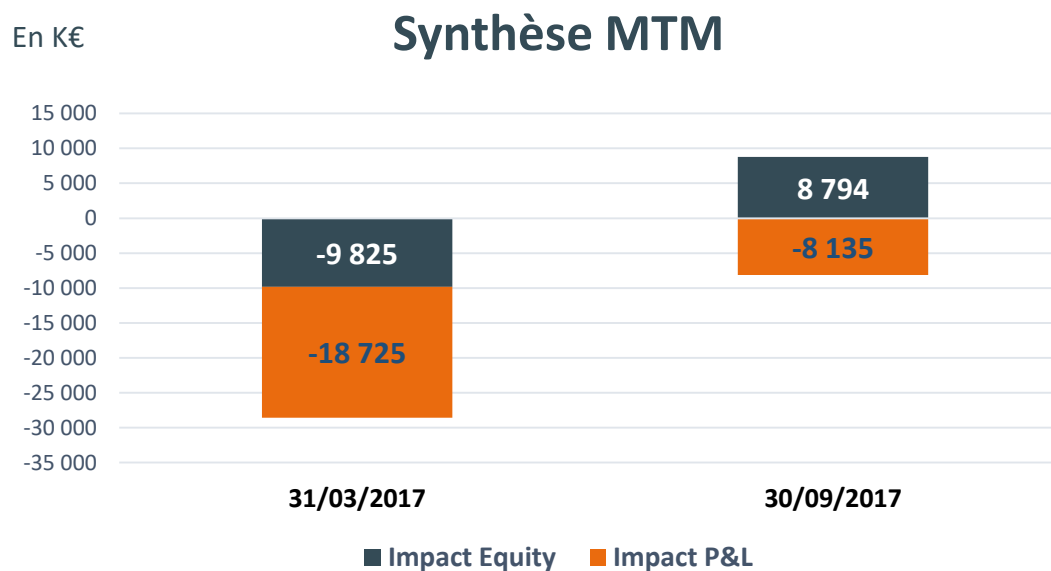
Maroc

Mexique

Auvergne Aéro

# S1 2017/18 : évolution du Mark to Market

Le Mark To Market ( MTM) généré par les positions de couvertures de change du Groupe est de +0,6 M€ au 30 septembre 2017 contre -28,5 M€ en mars 2017. L'essentiel du recyclage des positions s'est effectué directement en capitaux propres



31/03/17  
528,5 M\$  
couvert à 1,17

30/09/17  
490,3 M\$  
couvert à 1,17

# S1 2017/18 : baisse des investissements nets de 7,5 M€

## Investissements nets de 28,7 M€

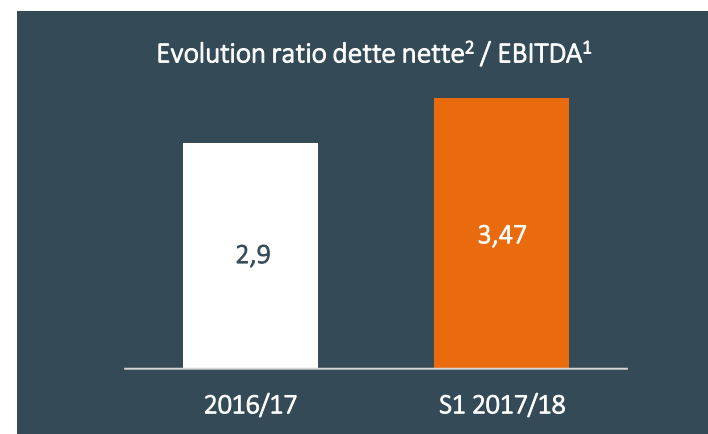
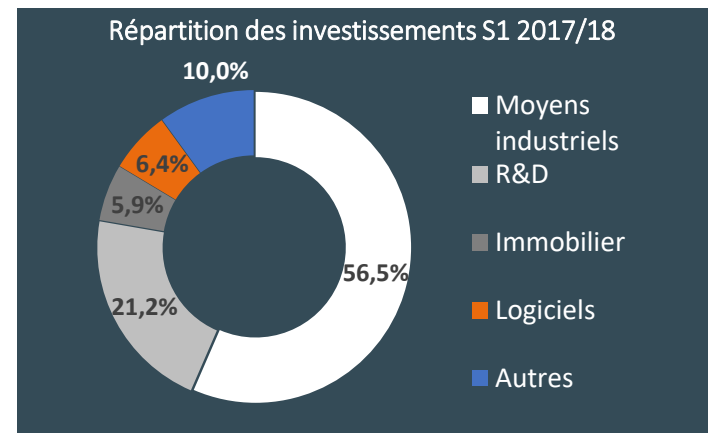
- Nouveaux process d'usinage (aérostructure et moteurs)
- Acquisition de logiciels
  - ✓ Mise en place d'un nouvel ERP
- Construction de la partie Traitement de surface et tôlerie du site Mexicain

Une dette nette en progression générée par la croissance et qui reste maîtrisée

Ratio de dette nette<sup>2</sup>/EBITDA<sup>1</sup> :  
3,47 x vs 2,9x au 31/03/17

<sup>1</sup> EBITDA = Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations nettes de provisions - Avant ventilation des frais de R&D capitalisés par le Groupe par nature

<sup>2</sup> cf page 18



# S1 2017/18

## Compte de résultat simplifié

| En K€ IFRS  | 30/09/16 | 30/09/17 | Variation |
|---|----------|----------|-----------|
| Chiffre d'affaires <sup>1</sup>                   | 146 234  | 170 430  | +16,5%    |
| EBITDA corrigé <sup>2</sup>                       | 33 061   | 35 791   | + 8,5%    |
| <i>EBITDA corrigé<sup>2</sup>/CA</i>              | 22,6%    | 21%      |           |
| EBITDA  | 31 873   | 34 771   | +9,1%     |
| <i>EBITDA/CA</i>                                  | 21,8%    | 20,4%    |           |
| Résultat opérationnel courant                     | 15 614   | 18 868   | +20,8%    |
| <i>Marge opérationnelle courante</i>              | 10,7%    | 11,1%    |           |
| Autres produits opérationnels                     | 34       | 130      |           |
| Autres charges opérationnelles                    | (11)     | (936)    |           |
| Résultat opérationnel                             | 15 637   | 18 062   | +15,5%    |
| Coût de l'endettement financier net               | (2 062)  | (2 347)  |           |
| Gains & pertes de change réalisés                 | (10 809) | (6 916)  |           |
| Gains & pertes latents sur instruments financiers | 16 394   | 7 981    |           |
| Autres charges et produits financiers             | (257)    | (29)     |           |
| Impôts sur les résultats                          | (5 795)  | (1 023)  |           |
| Résultat net part du Groupe                       | 13 016   | 15 727   | +20,8%    |

Progression de l'EBITDA qui intègre

- Effet dilutif d'Auvergne Aéro (1,4 M€)
- Evolution des couvertures €/€ (1,3 M€)

A périmètre et taux de change constant

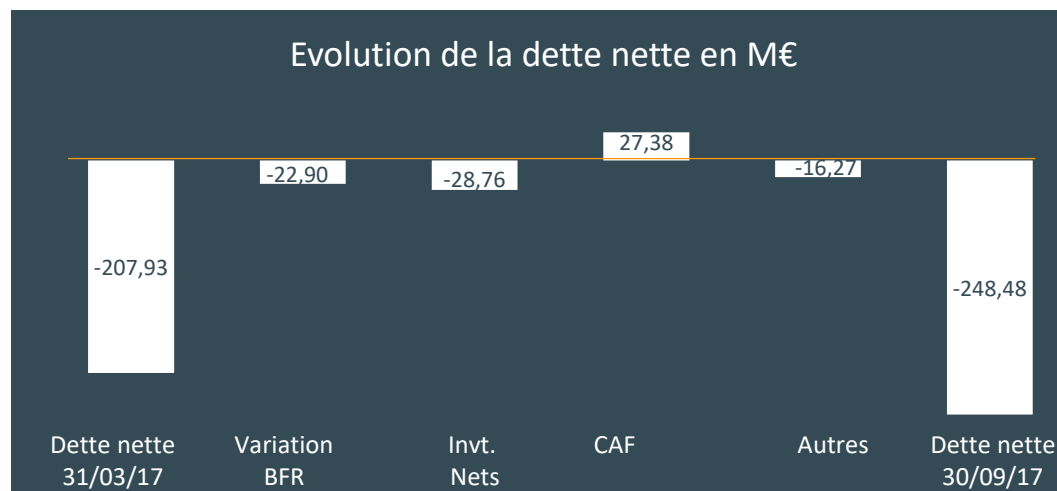
- Marge EBITDA corrigé : 22,4%

L'impact des opérations de change sur ce bénéfice net a été légèrement positif de 1,0 M€ contre 5,6 M€ en au S1 2015/16

<sup>1</sup> Le chiffre d'affaires 2017/18 est calculé au taux €/€ moyen mensuel de 1,1392 sur la période et le chiffre d'affaires 2016/17 est calculé au taux €/€ moyen mensuel de 1,1230 sur la période

<sup>2</sup> EBITDA corrigé = Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations nettes de provisions - Avant ventilation des frais de R&D capitalisés par le Groupe par nature

# Structure financière



En K€

|                                   | Mars 17 | Sept 17 |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Capitaux propres                  | 211 310 | 242 074 |
| Dette financière nette            | 207 932 | 248 485 |
| Gearing <sup>1</sup>              | 0,98    | 1,03    |
| Dette nette / EBITDA <sup>2</sup> | 2,9     | 3,47    |

<sup>1</sup> Gearing : dette financière nette / capitaux propres

<sup>2</sup> EBITDA = Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations nettes de provisions - Avant ventilation des frais de R&D capitalisés par le Groupe par nature

# S1 2017/18

## Tableau des flux de trésorerie simplifié

| En K€ IFRS   | 30/09/16        | 31/03/17        | 30/09/17        |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts | 20 237          | 42 829          | 27 379          |
| Variation du besoin en fond de roulement                                   | (29 258)        | (52 666)        | (22 932)        |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                        | <b>(9 021)</b>  | <b>(9 837)</b>  | <b>4 447</b>    |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>          | <b>(36 248)</b> | <b>(76 033)</b> | <b>(28 761)</b> |
| Augmentation de capital et subventions reçues                              | 125             | 131             | -               |
| Variation des emprunts et des avances remboursables                        | (3 556)         | 1 825           | 3 106           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements</b>           | <b>(3 431)</b>  | <b>1 956)</b>   | <b>3 106</b>    |
| Variation de la trésorerie   | (48 700)        | (83 914)        | (21 207)        |
| Position de trésorerie nette   | 12 060          | (23 068)        | (44 419)        |

- | Amélioration de la CAF (avant coût de l'endettement fi & impôts) : +35,3% vs 30/09/16
- | Baisse sensible du BFR de 6,3 M€ vs 30/09/16 dans un contexte de croissance

Les flux de trésorerie générés par l'activité positifs et en forte hausse à 4,5 M€ (vs -9,8 M€ au 31/03/17 et -9,0 M€ 30/09/17)

- | Réduction des investissements nets de 7,5 M€ vs 30/09/16

FCF en très nette amélioration de +21 M€ (-24,3 M€ vs -45,3 M€ au 30/09/17)

# Bilan simplifié

| K€ - IFRS                                | 31/03/17       | 30/09/17       |
|--|----------------|----------------|
| Immobilisations                          | 239 415        | 260 406        |
| Autres actifs non courants (1)           | 2 819          | 4 905          |
| Stocks                                   | 238 119        | 264 112        |
| Créances clients                         | 90 708         | 73 116         |
| Créances d'impôts                        | 12 319         | 12 501         |
| Autres actifs courants                   | 16 817         | 24 224         |
| Trésorerie                               | 30 543         | 12 320         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                       | <b>630 739</b> | <b>651 583</b> |
| Capitaux propres                         | 211 310        | 242 074        |
| Dettes financières non courantes         | 145 162        | 150 067        |
| Passifs non courant (2)                  | 66 553         | 43 648         |
| Dettes financières court terme           | 53 611         | 56 738         |
| Partie courante dettes financières       | 39 702         | 54 000         |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 81 003         | 70 887         |
| Passifs courants (3)                     | 33 397         | 34 168         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                      | <b>630 739</b> | <b>651 583</b> |

- (1) Participations mises en équivalence + impôts différés + Instruments financiers + Autres actifs financiers + Autres actifs non courants.
- (2) Autres provisions + Impôts différés + Provision pour retraite + Instruments financiers + Autres passifs non courants + Produits différés partie non courante
- (3) Dettes fiscales + dettes d'impôts + Instruments financiers + Autres passifs courants + Produits dérivés.

# Emission d'ORNANE

## Succès de l'émission de 100 M€ d'ORNANE

- | ORNANE : Obligation à option de Remboursement en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles et/ou Existantes
- | Valeur nominale : 25,70 €, soit une prime d'émission de 30%
- | Taux d'intérêt annuel : 1,125%
- | Maturité : 2022
- | Faible dilution par rapport à une OC classique

Poursuite de la stratégie de croissance tant interne qu'externe  
et de diversification des sources de financement



Perspectives



# Des objectifs confirmés

Croissance

Mars 2020 :  $\geq 650$  M€<sup>1</sup>

Investissements

Mars 2018 :  $\sim 65$  M€  
Mars 2019 :  $\sim 50$  M€

Free cash flow

Mars 2018 :  $\sim -35$  M€  
Mars 2019 FCF positifs

<sup>1</sup> : sur la base d'un cours €/€ à 1,18 et des cadences actuelles communiquées par les constructeurs

# De forts leviers

#1 : Excellence industrielle

#2 : Proximité clients

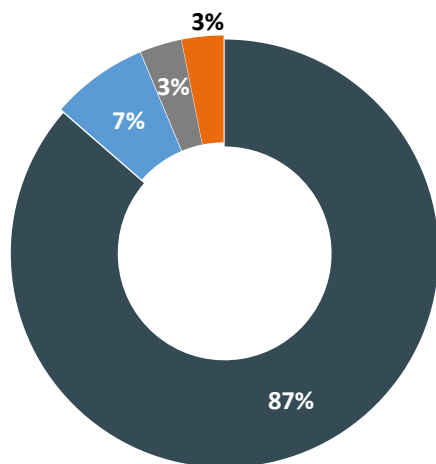
#3 : Compétitivité



Annexes

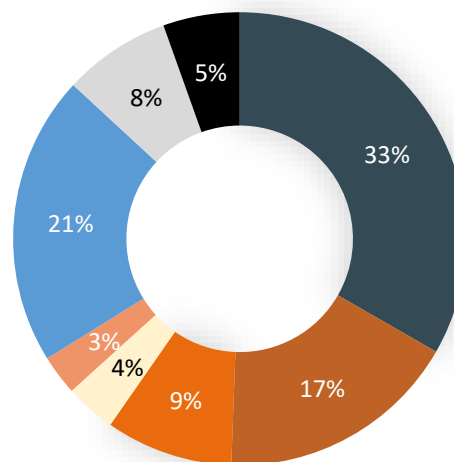
# S1 2017/18 : chiffre d'affaires de 170,4 M€

## CA par activité



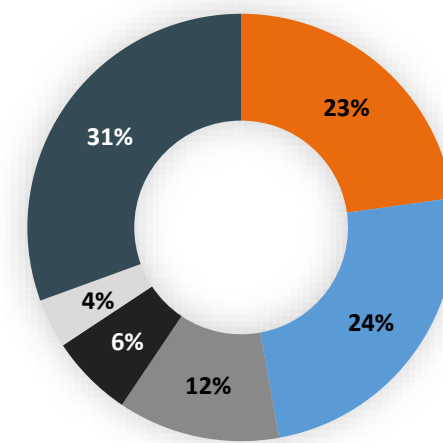
- Aérostructure
- Usinage et traitement de surface
- Mécanique générale et chaudronnerie
- Montage sur site

## CA par programme



- A350
- A320
- Autres programmes Airbus
- Programmes Boeing
- LEAP
- Autres programmes aérostructures
- Autres programmes Moteurs
- Autres

## CA par client



- STelia
- AIRBUS
- GROUPE SAFRAN
- SPIRIT France
- LATECOERE
- Autres clients



LE PARTENAIRE  
DES GRANDS INDUSTRIELS  
DE L'AERONAUTIQUE



Zone industrielle de l'Aiguille  
46 100 FIGEAC  
FRANCE

Téléphone : +33 (0)5 65 34 52 52  
Fax : +33 (0)5 65 34 70 26

[WWW.FIGEAC-AERO.COM](http://WWW.FIGEAC-AERO.COM)