



LE PARTENAIRE
DES GRANDS INDUSTRIELS
DE L'AÉRONAUTIQUE



MIDCAP ZURICH
11 Septembre 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.



2017/18 ce qu'il faut retenir

Contrats gagnés en 2017/18 pour poursuivre la croissance



- | 1^{er} contrat en tant que fournisseur direct
- | Production : pièces de structure en aluminium de grandes dimensions pour le programme **777X**



Jean-Claude Maillard, PDG - Fondateur, Figeac Aéro
Jean-Marc Fron, Directeur Général, Boeing France
©Boeing



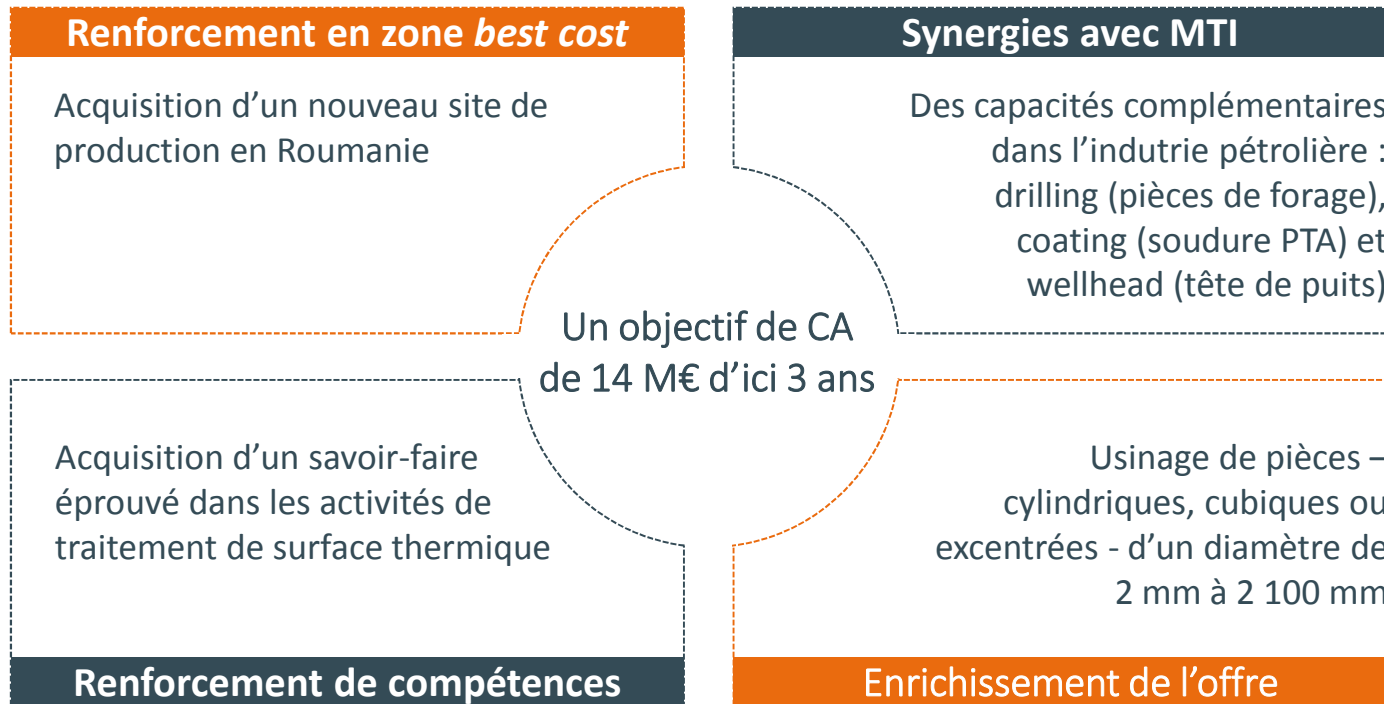
- | Un nouveau contrat de 70 MUSD et une valorisation totale de 300 MUSD sur le programme E-jet E2
- | Production de pièces de grandes dimensions en titane et aluminium



- | Contrat valorisé 21 MUSD sur 3 ans
- | Production de pièces de tôlerie en titane **A320neo**

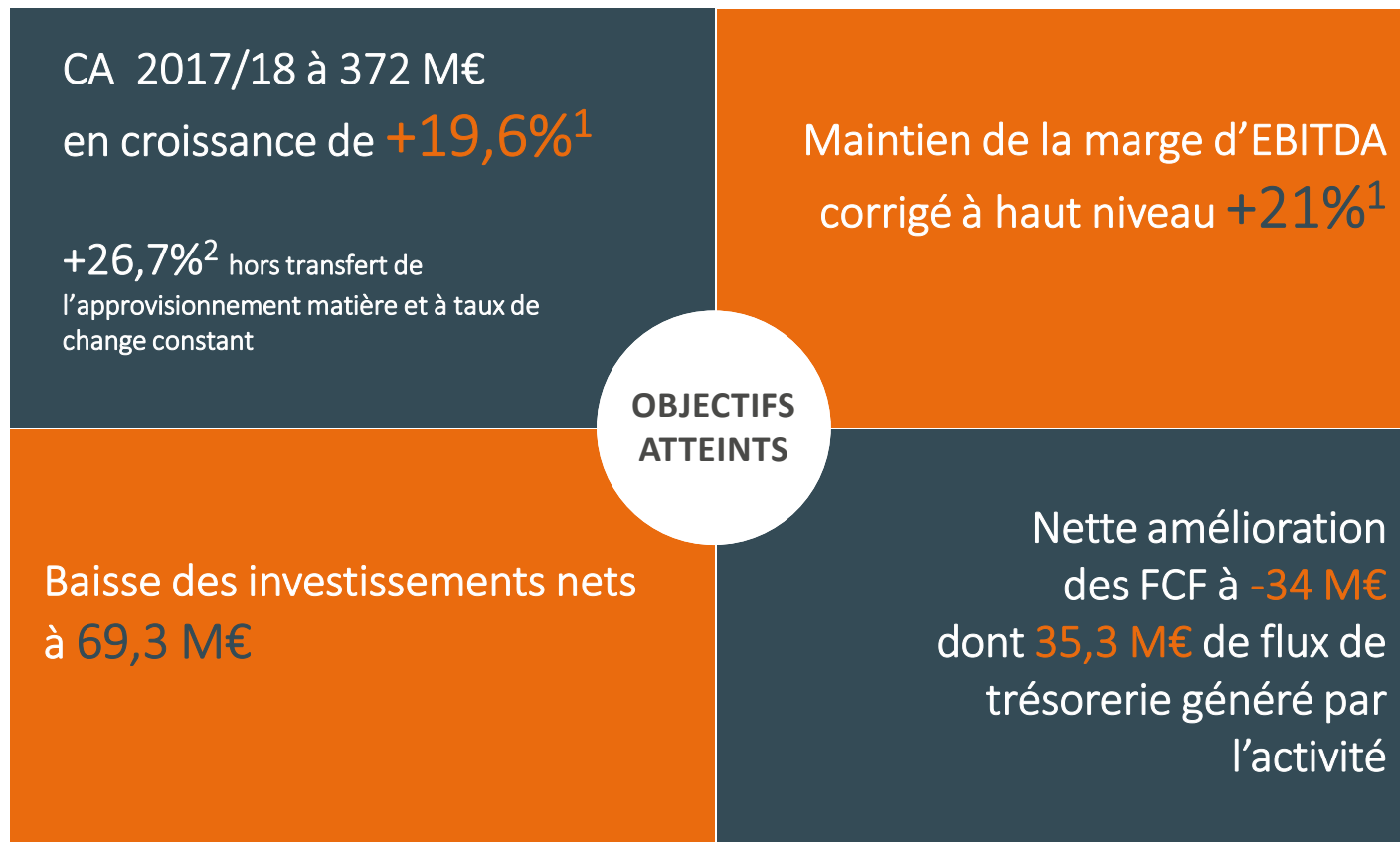


Renforcement dans les secteurs pétrolier et aéronautique



CAPTER DE NOUVEAUX MARCHÉS DANS L'AÉRONAUTIQUE ET LE PÉTROLIER

Les priorités établies pour 2017/18

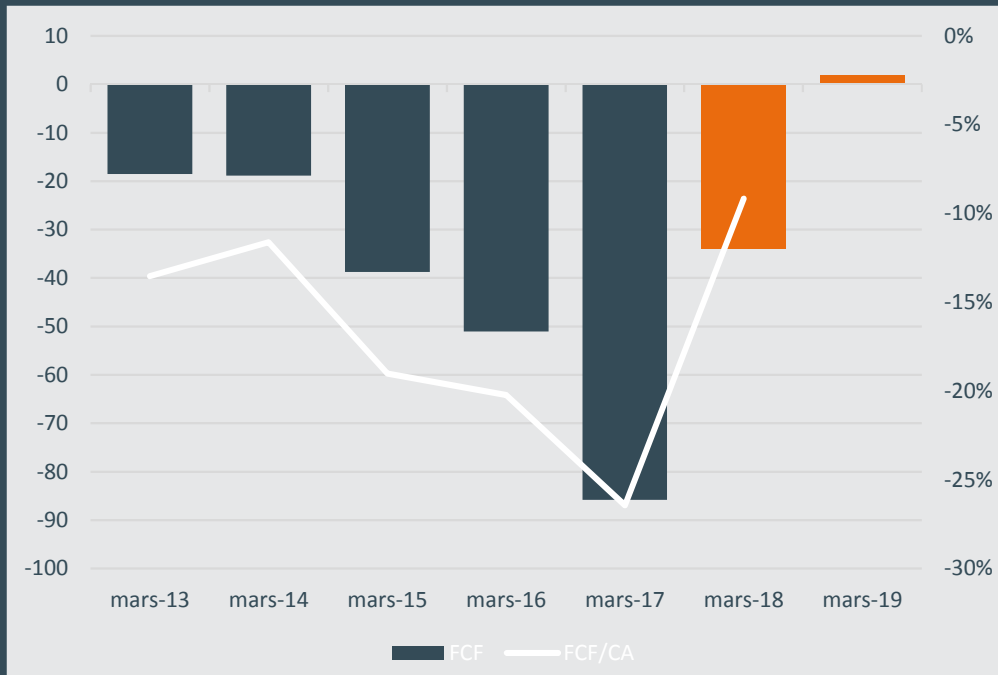


¹ A taux de change constant

² Croissance du chiffre d'affaires reconstitué : 372 M€ + 16,5 M€ d'impact de change + 23,0 M€ d'impact de la politique de transfert matières aux clients

Forte amélioration des FCF en 2017/18

En M€ Evolution des FCF mars 13 – mars 19



| FCF au 31 mars 2018 en **nette amélioration à -34 M€** vs -86 M€ au 31 mars 2017

| **Objectif de FCF 2018/19 positif au 31 mars 2019**

2019 : FCF positifs et récurrents

Un effort remarquable sur cet indicateur financier de 2017 à 2019



Résultats annuels 2017/18

Comptes arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2018. Les Commissaires aux Comptes ont rendu leurs rapports en date du 03 août 2018

2017/18 : les éléments marquants

ÉLÉMENTS EXOGÈNES



Effet de change fortement défavorable

- Impact de **16,5 M€** sur le CA
- **2,66 points** sur la marge d'EBITDA corrigé



Sans impact sur les FCF

ÉLÉMENTS ENDOGÈNES



Restitution matière première à nos clients

- Impact de **23 M€** sur le CA



Gain BFR +6 M€

2017/18 : une croissance rentable

Une nouvelle année de croissance

- CA annuel de 372 M€¹ en croissance de 19,6% à taux de change constant (+14,6% en publié)
- Croissance de 26,7%² hors transfert de l'approvisionnement matière et à tcc
- Croissance tirée par les secteurs Aérostructure +17%
- Poursuite de la montée en cadence de l'A350 (+33,5%) ; forte accélération du LEAP (+118%) et du Global 7/8000 (+110%)

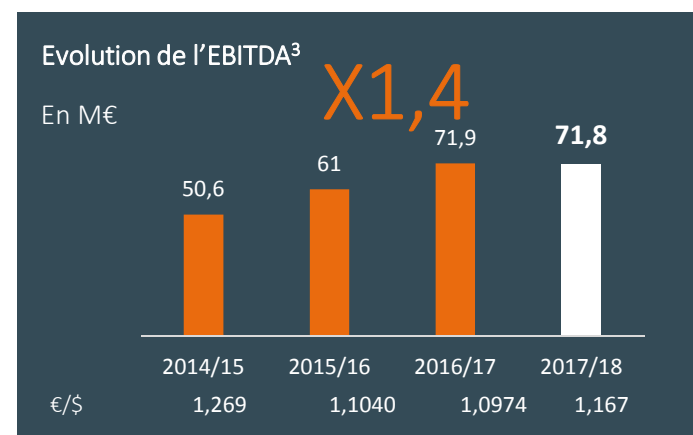
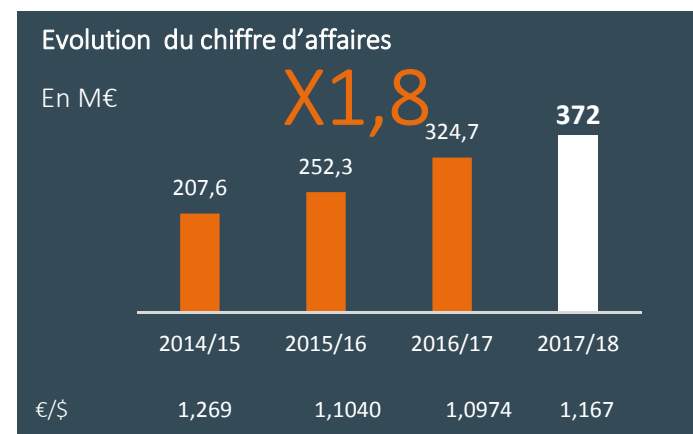
Une rentabilité qui reste élevée pour la 7^e année consécutive

- EBITDA³ corrigé 71,8 M€ soit 19,3% du CA, 21% du CA à tcc
- Résultat opérationnel courant : 36,8 M€ à 9,9% du CA, 12% à tcc

¹ Le chiffre d'affaires 2017/18 est calculé au taux EUR/USD moyen mensuel de 1,167 sur la période et le chiffre d'affaires 2016/17 est calculé au taux EUR/USD moyen mensuel de 1,0974 sur la période

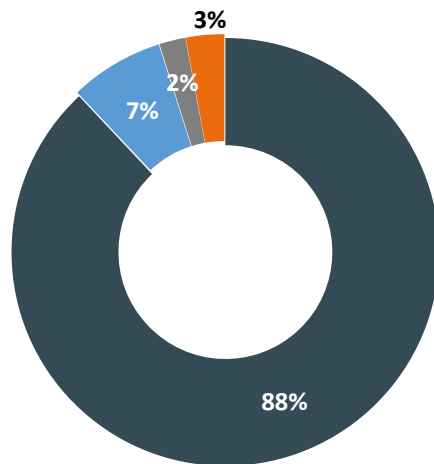
² Croissance du chiffre d'affaires reconstitué : 372 M€ + 16,5 M€ d'impact de change + 23,0 M€ d'impact de la politique de transfert matières aux clients

³ EBITDA = Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations nettes de provisions - Avant ventilation des frais de R&D capitalisés par le Groupe par nature



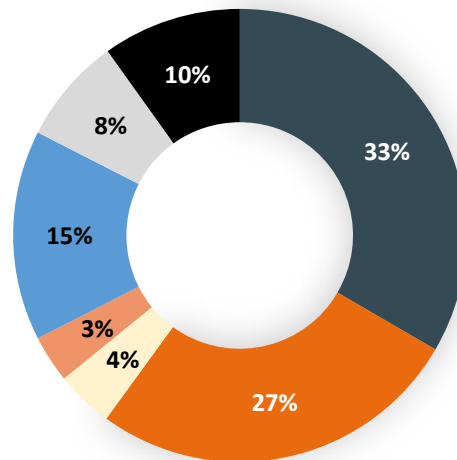
2017/18 : chiffre d'affaires de 372 M€

CA par activité



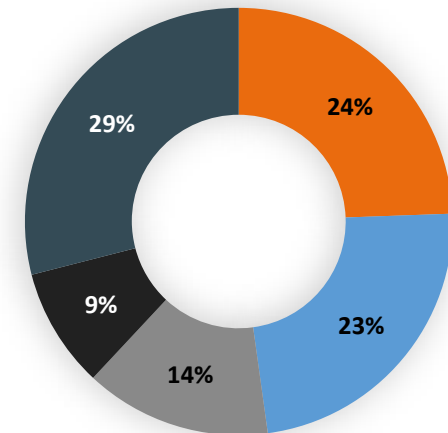
- Aérostructure
- Usinage et traitement de surface
- Mécanique générale et chaudronnerie
- Montage sur site

CA par programme



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

CA par client

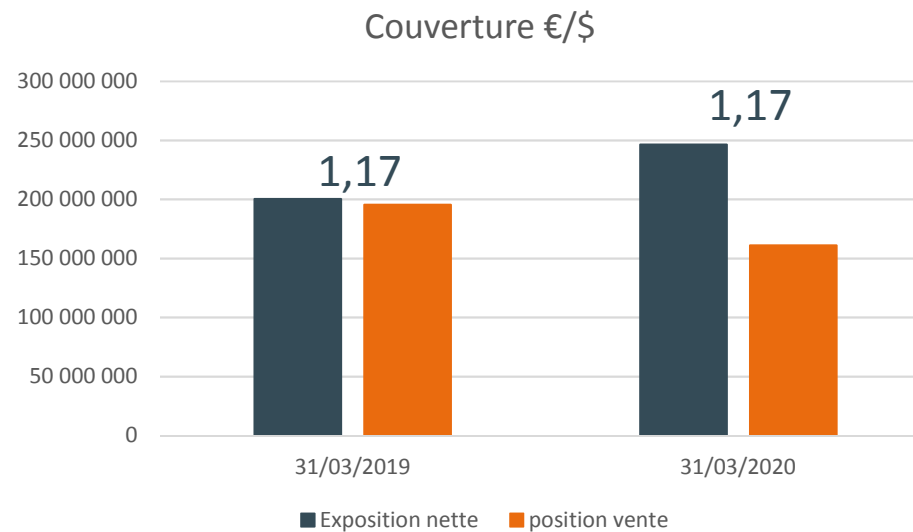


- STELIA
- AIRBUS
- Groupe Safran
- Spirit France + US
- Autres clients

POLITIQUE DE CHANGE

Le Mark To Market (MTM) généré par les positions de couverture de change du Groupe est de +7,9 M€ contre -28,5 M€ en mars 2017, l'essentiel du recyclage des positions s'est effectué directement en capitaux propres

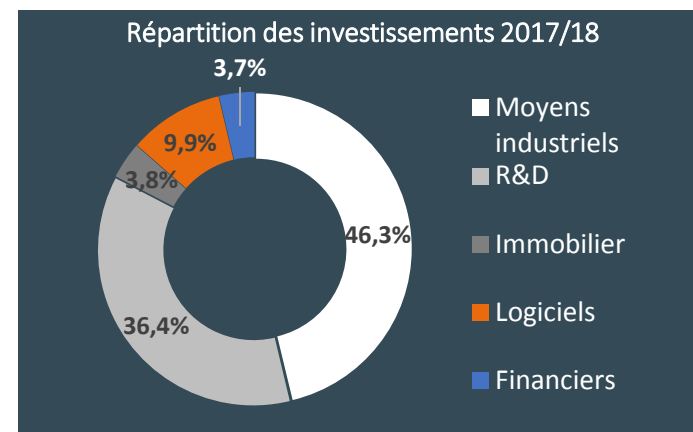
L'exposition au risque dollar est couverte à 100% sur l'exercice 2018/19 et à hauteur de 65% sur l'exercice 2019/20 au taux moyen de 1€ = 1,17USD. Le Groupe utilise de l'ordre de 50% de ses possibilités de couvertures



2017/18 : réduction des investissements

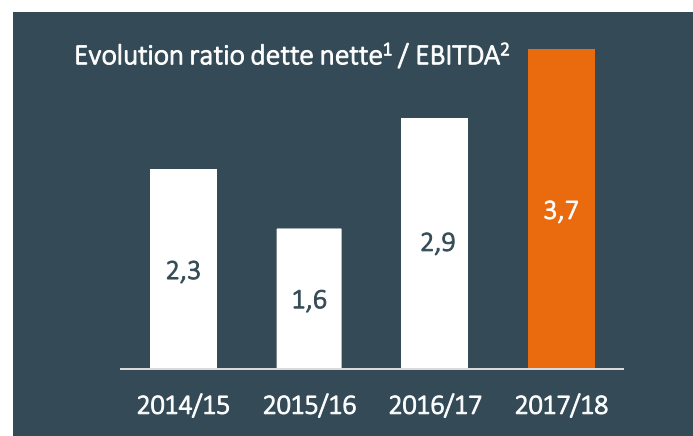
Investissements 2017/18 : 75,2 M€

- Nouveaux process d'usinage (aérostructure et moteurs)
- Acquisition de logiciels
- ✓ Poursuite de l'implantation d'un nouvel ERP
- Immobilier : agrandissement bâtiment Mexique:
- Poursuite à un moindre rythme des investissements en moyens de productions



Une dette nette en progression pour suivre les investissements et la croissance

Ratio de dette nette¹/EBITDA² :
3,7x vs 2,9x au 31/03/17 (3,3x à tcc)



¹ : dette nette cf slide 15

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

2017/18

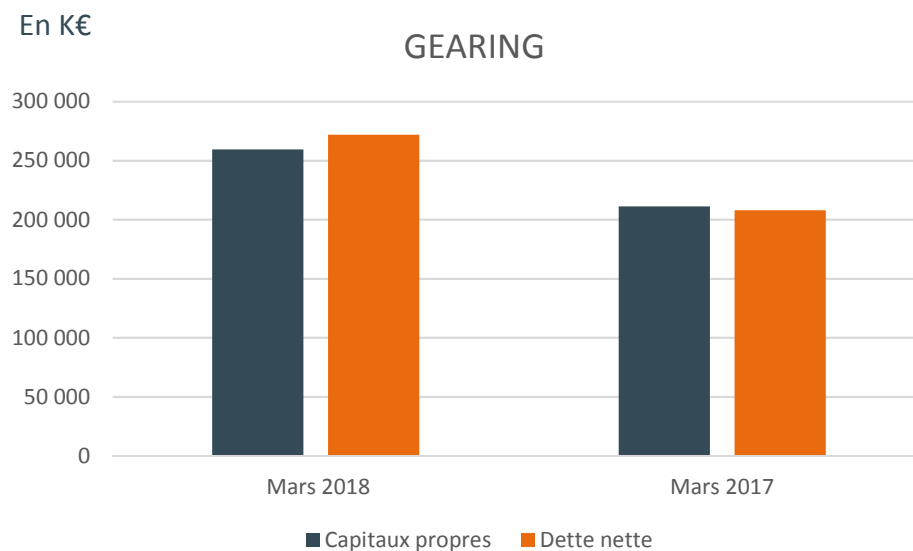
Compte de résultat simplifié

En K€ IFRS	31/03/2017	31/03/2018	
Chiffre d'affaires ¹	324 732	372 014	L'impact de l'évolution de la parité € vs \$ sur l'EBITDA et sur l'EBIT est de -9,9 M€.
EBITDA ² corrigé	71 926	71 771	A taux de change constant l'EBITDA serait de 81,6 M€ 21% du CA
<i>EBITDA²/CA</i>	22,1%	19,3%	
EBITDA	69 088	67 540	
<i>EBITDA/CA</i>	21,3%	18,2%	
Résultat opérationnel courant	43 025	36 776	A taux de change constant le ROC serait de 46,6 M€ soit 12% du CA
<i>Marge opérationnelle courante</i>	13,2%	9,9%	
Autres produits opérationnels	10 711	1 381	
Autres charges opérationnelles	(1 203)	(4 111)	
Résultat opérationnel	52 533	34 046	Le résultat opérationnel au 31 mars 2017 incluait le goodwill lié à l'acquisition des actifs d'Auvergne Aéro pour 9,9 M€
Coût de l'endettement financier net	(4 192)	(6 132)	
Gains & pertes de change réalisés	(22 802)	(6 085)	
Gains & pertes latents sur instruments financiers	14 649	16 668	
Autres charges et produits financiers	(23)	(115)	
Impôts sur les résultats	(7 615)	(8 144)	
Résultat net part du Groupe	32 545	30 275	

¹ Le chiffre d'affaires 2017/18 est calculé au taux EUR/USD moyen mensuel de 1,167 sur la période et le chiffre d'affaires 2016/17 est calculé au taux EUR/USD moyen mensuel de 1,0974 sur la période

² : EBITDA = 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 2018	Mars 2017	Mars 2016	Mars 2015
Capitaux propres	259 074	211 310	184 011	61 147
Dette nette	267 067	207 932	96 607	113 788
Gearing	1,03	0,98	0,53	1,86
Dette nette/EBIT DA	3,7	2,9	1,6	2,3

Le Gearing est stable au niveau de 1, le ratio de levier est pénalisé par l'impact de la variation de la parité € vs \$ à tcc il est de 3,3

¹ Gearing : dette financière nette / capitaux propres

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

2017/18

Tableau des flux de trésorerie simplifié

En K€ IFRS	31/03/17	S1 17/18	S2 17/18	31/03/18
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts	42 829	27 379	40 711	68 090
Variation du besoin en fond de roulement	(52 666)	(22 932)	(9 842)	(32 774)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(9 837)	4 447	30 869	35 316
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(76 033)	(28 761)	(40 496)	(69 257)
Augmentation de capital et subventions reçues	131	-	6	6
Variation des emprunts et des avances remboursables	1 825	3 106	91 333	94 439
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements	1 956	3 106	91 339	94 445
Variation de la trésorerie	(83 914)	(21 207)	81 711	60 504
Position de trésorerie nette	(23 068)	(44 418)	37 293	37 165

| Forte amélioration de la CAF avant coût de l'endettement fi & impôts : **+59%**

| Tassement de la progression du BFR au S2 : **+9,8 M€ vs + 22,9 M€** au S1 avec une activité en progression plus forte

| Flux de trésorerie généré par l'activité **+35,3 M€** dont 30,9 M€ générés sur le S2

| Volume important des investissements dans l'outil de production

| FCF du S2 : **-9,6 M€**

Confirmation de FCF positifs à Mars 2019, confortés par le S2 2017/18

Bilan simplifié

K€ - IFRS	31/03/17	31/03/18
Immobilisations	239 415	290 505
Autres actifs non courants (1)	2 819	22 045
Stocks	238 119	272 587
Créances clients	90 708	95 565
Créances d'impôts	12 319	14 180
Autres actifs courants	16 817	26 666
Trésorerie	30 543	107 906
TOTAL ACTIF	630 739	829 455
Capitaux propres	211 310	259 074
Dettes financières non courantes	145 162	251 454
Passifs non courant (2)	66 553	66 053
Dettes financières court terme	53 611	70 742
Partie courante dettes financières	36 012	47 566
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	81 003	81 165
Passifs courants (3)	37 087	53 402
TOTAL PASSIF	630 739	829 455

- (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.

2018/19 impacts IFRS 15

| Le Groupe a analysé ses typologies de contrats afin de se conformer à la nouvelle norme IFRS 15.

| Reconnaissance du CA

- Activité de préproduction – « non-recurring costs » dans le cadre de la production série
- Activité de développement hors production en série
- Activité de production en série de pièces et de sous-ensembles

→ Pas d'impact sur les modalités de reconnaissance actuelle du CA

| Traitement de la learning curve :

- Le Groupe constate aujourd'hui au bilan les coûts de performance observés entre la rentabilité constatée et la rentabilité normative de production, coûts qui sont recyclés en résultat en fonction de la décroissance réellement observée. L'application de la norme IFRS 15 conduira à comptabiliser immédiatement en résultat ces coûts relatifs à l'obligation de performance de la production en série.

→ Ce traitement aura une incidence sur le rythme de constatation de la marge des contrats

Application de la norme : La norme sera appliquée à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} avril 2018 selon la méthode rétrospective complète.

Impact de cette application sur le bilan d'ouverture : L'application de la norme IFRS 15 aura un impact négatif sur les capitaux propres du Groupe estimé à environ 70 M€ (essentiellement dû à l'impact courbe) net de la prise en compte des impôts différés associés. A date il s'agit d'une estimation qui est susceptible d'évoluer dans le cadre de la finalisation des travaux.

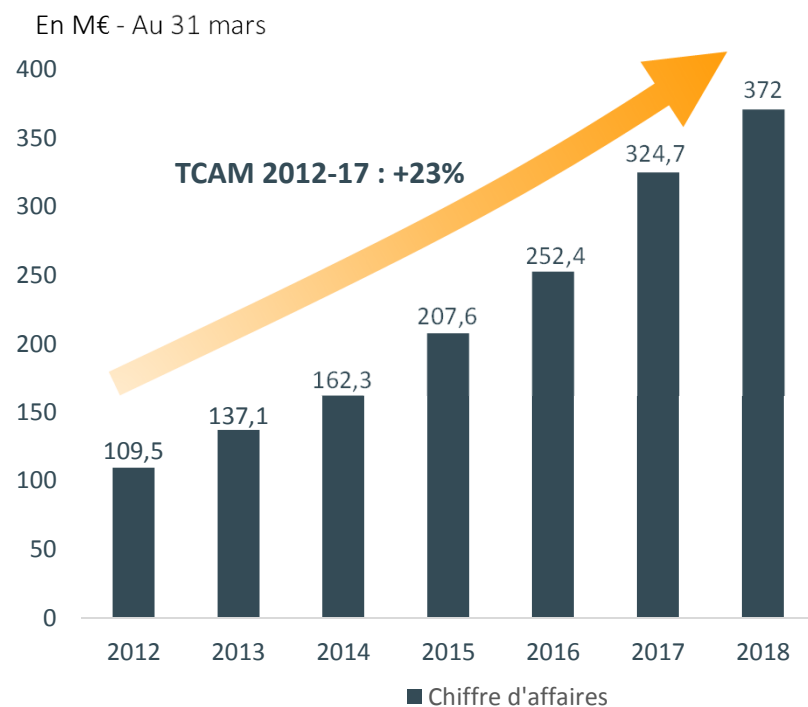
Free Cash Flow : L'application de la norme n'aura aucun impact sur les flux de trésorerie du Groupe.



Perspectives et stratégie

Rétrospective

Croissance forte et continue



De 2012 à 2017 stratégie du groupe avec pour priorité **la croissance**

Objectif : devenir le leader européen de la sous-traitance aéronautique : **atteint en 2018**

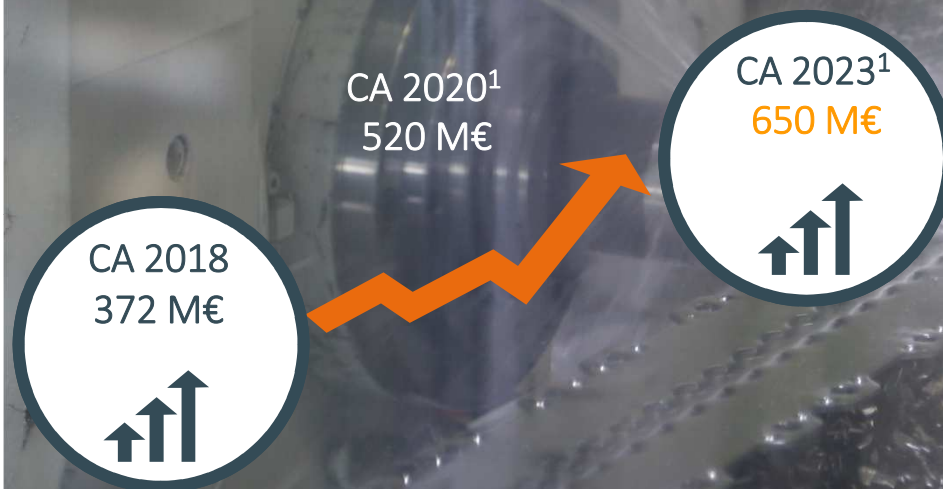
En 2017, inflexion de la stratégie du groupe pour obtenir des FCF positifs à Mars 19

Objectif : pérenniser le développement de l'entreprise



Objectifs 2023 : une croissance 2 chiffres

Évolution de la croissance du chiffre d'affaires



FCF positif et recurrent : dès Mars 19

Variables qui influencent la croissance future

- 1) Stratégie Free Cash Flow initiée en 2017
 - Restitution matière
 - Filtre commercial plus sélectif sur les nouvelles affaires (critères Portage Matière / cycle / BFR total)
- 2) Variation des cadences programmes
- 3) Croissance externe
Marché aéronautique attractif avec des valorisations exigeantes

¹ 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

Le Groupe prépare l'avenir

Signature d'un accord de coopération en Arabie Saoudite

- | Un projet collaboratif ambitieux
- | Des partenaires de 1^{er} plan : Al Salam Aerospace Ind. TASNEE et NICDP
- | Des opportunités de développement d'un site industriel de production
- | Une force commerciale commune



Accord pour la création d'une usine en Chine

- | JV au capital de 20 MUSD codétenue à 50%¹
- | Production de pièces usinées en aluminium de moyenne et grande dimension
- | Un partenariat industriel gagnant-gagnant
- | Mutualisation des réseaux pour capter des parts du marché de l'offset et du marché domestique





Annexes

Un positionnement au cœur de la chaîne de valeur

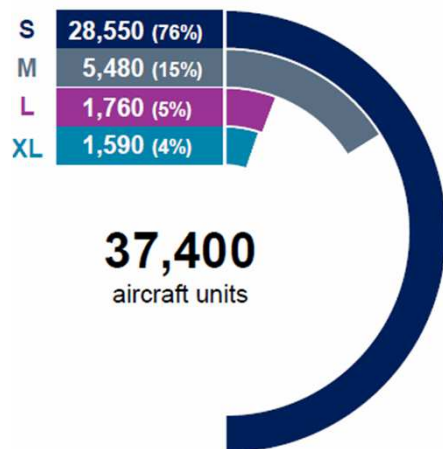
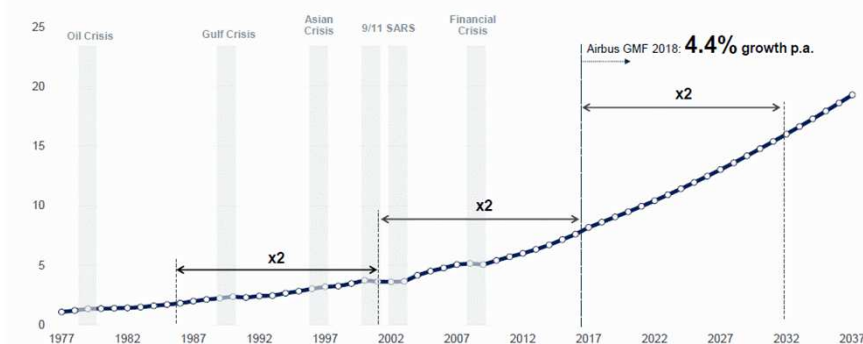
ÉQUIPEMENTIERS (MOTORISTES)



Sur un marché en expansion

Une demande de trafic aérien solide

Traffic has proven to be resilient to external shocks and doubles every 15 years
World annual traffic (trillion RPKs)



FIGEAC AERO pure player aéronautique occupe la première position en Europe

Réalisations

#1 en Europe¹

Des implantations dans 6 pays

3 300 employés

3 principaux acteurs en Europe¹



(1) Source : company, based on 2018 turnover figures (Asco: €330M, Mecachrome : €330M – Aeronautics)

**37 400 avions (+ de 100 places)
à livrer sur 20 ans**

N°1 en France et en Europe

Pièces de structures

Aluminium



26 mm

Métaux durs



26 m



Pièces de tôlerie



Pièces

Moteurs



De précisions



Assemblage



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



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