

LE PARTENAIRE DES GRANDS INDUSTRIELS
DE L'AÉRONAUTIQUE



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

De nombreux investisseurs individuels ont fait part de leur souhait d'entretenir une relation plus étroite avec FIGEAC AÉRO pour mieux comprendre et appréhender les motivations qui conduisent l'entreprise à faire évoluer sa stratégie dans le temps. Cette lettre est pour moi un moyen efficace de partager et de faire évoluer cette relation. Ainsi, nous allons faire en sorte d'intensifier notre communication à votre égard pour mieux vous présenter les opportunités et les contraintes propres à notre métier de sous-traitant aéronautique.

Je souhaite vous rappeler que de 2013 (année de notre première cotation) à 2017, notre objectif principal a été la croissance du Groupe qui a conduit à une évolution remarquable de notre chiffre d'affaires dans le secteur aéronautique et industriel. Notre activité s'est ainsi traduite par un chiffre d'affaires de 137,1 M€ en 2013 à 324,7 M€ en 2017 et 372 M€ pour notre exercice clos au 31 mars 2018, soit un volume d'activité multiplié par 2,7 en 5 ans. Cette formidable croissance a été rendue possible par la conjugaison de 2 facteurs : une stratégie d'investissement soutenue et très ambitieuse et une politique de financement au travers des appels au marché, avec 3 augmentations de capital en 3 ans (2013 - 2015 - 2016).

Cette croissance extrêmement rapide et soutenue, alimentée par des prises de part marché conséquentes auprès des grands donneurs d'ordre de l'industrie, a mécaniquement eu des incidences sur nos Flux de Trésorerie disponibles (Free Cash-Flow). Cet indicateur financier, en fonction de son niveau (positif ou négatif), permet de savoir si l'entreprise gagne plus qu'elle ne dépense et si elle a les moyens, in fine, de financer son avenir.

Au 31 mars 2017, notre flux de trésorerie était de -86 M€. Cette situation, si elle avait perduré, aurait conduit l'entreprise à rechercher diverses sources de financements dont probablement une nouvelle augmentation de capital.

C'est pour cette raison que la stratégie du Groupe a été réorientée pour favoriser la génération de Cash et ainsi financer la croissance à venir par notre activité tout en maîtrisant notre dette nette avec un objectif de taux d'endettement net⁽¹⁾ proche de 1. Ainsi, notre priorité est la génération de free cash-flow positif et récurrent à partir de 2019 tout en poursuivant la croissance de notre activité, un objectif créateur de valeur sans réaliser de futures augmentations de capital et donc sans impact dilutif à craindre pour les actionnaires de l'entreprise.

Grâce aux efforts engagés par l'ensemble des collaborateurs de FIGEAC AÉRO, l'amélioration de nos Flux de Trésorerie est en très bonne voie. ”

(1) Endettement net : Dette financière nette / capitaux propres.



Jean-Claude Maillard,
Président Fondateur

LA CROISSANCE, PARLONS-EN !

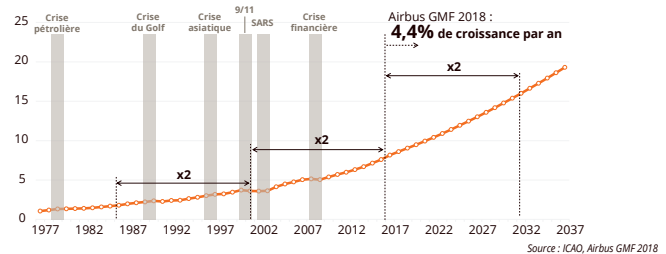
Que disent les donneurs d'ordre ?

Les prévisions de marché d'Airbus et de Boeing publiées à l'occasion du Salon de Farnborough sont revues à la hausse confirmant ainsi un marché en expansion. D'une part Airbus anticipe d'ici à 2037, une demande de 37 400 avions neufs et Boeing évalue à 42 730 le nombre d'avions neufs nécessaires au cours des 20 prochaines années (2018-2037), soit une révision à la hausse de 4,1% de ses estimations précédentes.

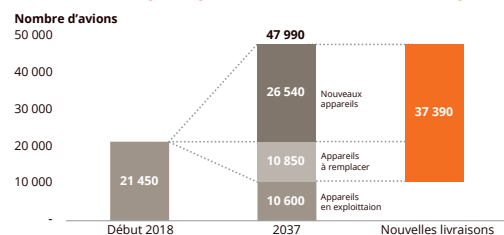
Source : 23 juillet 2018 - Air & Cosmos - Le Monde (17/07) - lepoint.fr - aeromorning.com

Le trafic s'est révélé résilient aux chocs externes et double tous les 15 ans

Trafic annuel mondial (revenu passager/km en trillion)



La flotte mondiale fera plus que doubler au cours des 20 prochaines années



Source Airbus GMF 2018 (Notes : Avions civils de plus de 100 sièges et avions de fret > 10 tonnes)

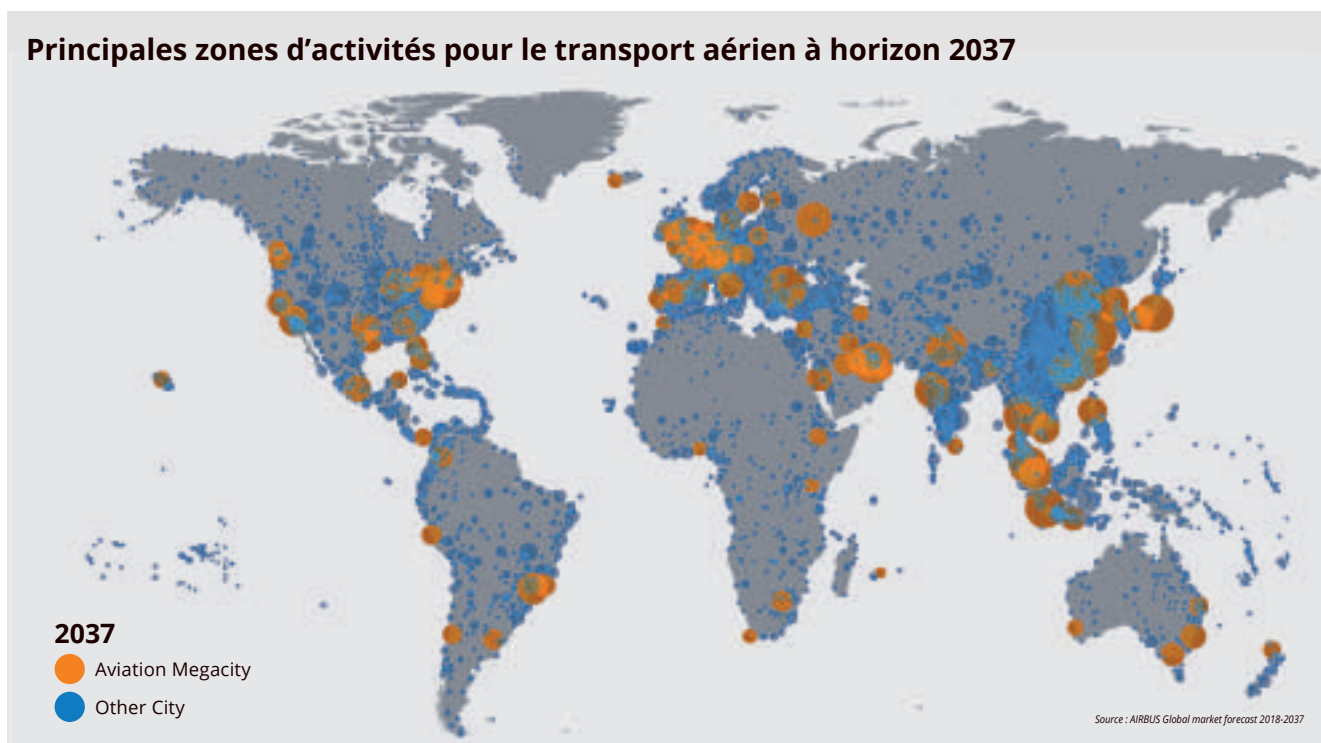
Positionnement de FIGEAC AÉRO sur les principaux programmes qui boostent la croissance

Programmes	Poids du programme dans le CA FIGEAC AÉRO	Tendance volumes de cadences
Airbus A350	++++	↗️ 😊
Airbus A330	++	→ 😐
Airbus A320	+++	↗️ 😊
Airbus A380	+	→ 😐
Airbus A220	+	↗️ 😊
Boeing B787	+	↗️ 😊
SAFRAN LEAP	+++	↗️ 😊
Bombardier Global 7000 - 8000	++	↗️ 😊
Embraer Ejet-E2	++	↗️ 😊

FIGEAC AÉRO est principalement impliqué dans la production d'appareils de plus de 100 places à dominante "Aéronautique Civil". Les pièces élémentaires et sous-ensembles que nous réalisons sont dédiés aux programmes phares d'Airbus, de Boeing, d'Embraer, de Bombardier ou de Safran pour les moteurs. Les programmes A350 et LEAP (Safran) sont les principaux drivers de notre croissance et les cadences de production sont orientées à la hausse. Pour rappel, chaque A350 vendu représente un CA de 1,7 M€ pour FIGEAC AÉRO. En ce qui concerne le LEAP nous produisons à ce jour un peu plus de 12 carters par semaine et nous devrions produire 4 carters par jour en 2020.

Compétitivité et internationalisation, des axes majeurs de développement

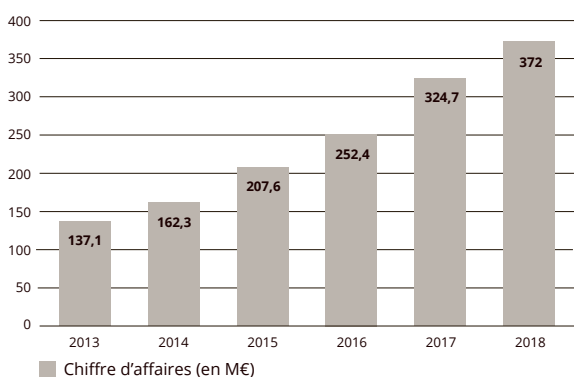
Le Groupe est déjà implanté en Europe, en Afrique du Nord et en Amérique du Nord. Aujourd'hui, FIGEAC AÉRO s'associe à des partenaires pour faciliter son implantation et son développement sur des zones géographiques dépourvues de sous-traitants aéronautiques mais où les donneurs d'ordre vendent énormément d'appareils, à savoir le Moyen Orient et l'Asie. Ces territoires constituent des réservoirs de croissance pour notre entreprise.



FIGEAC AÉRO

UN VRAI PROFIL DE CROISSANCE ET DES OBJECTIFS CLAIRS !

Évolution du chiffre d'affaires FIGEAC AÉRO



Objectif 2020 :
520 M€⁽²⁾

Objectif 2023 :
650 M€⁽²⁾

(2) Sur la base d'un cours €/€ à 1,18 et des cadences actuelles communiquées par les constructeurs.

Un carnet de commandes qui sécurise l'activité du Groupe : 3,7 milliards de dollars ⁽³⁾

FIGEAC AÉRO est une valeur dollar. En effet, 85% de la facturation du Groupe est réalisée en dollar, il s'agit de la monnaie de référence pour les contrats négociés dans le secteur aéronautique.

Notre Groupe dont les racines sont en France en zone Euro s'est fortement développé sur l'hexagone (8 sites sur 14 sont en France). Néanmoins, nous avons initié en 2011 l'internationalisation de notre production, d'une part en zones Best Cost pour gagner en compétitivité mais également en zone dollar pour nous prémunir des effets de change. C'est d'ailleurs pour cette raison que depuis 2014 FIGEAC AÉRO opère sur le territoire américain avec une unité de production dans le Kansas qui est depuis 2016 en mesure d'usiner des pièces en aluminium de la petite à la grande dimension.

(3) Ce chiffre est calculé sur la base des cadences annoncées par les donneurs d'ordre et constitué par le chiffre d'affaires généré par les contrats en cours sur la base d'une parité euro/ dollar américain de 1 euro = 1,18 dollar » / 2018.

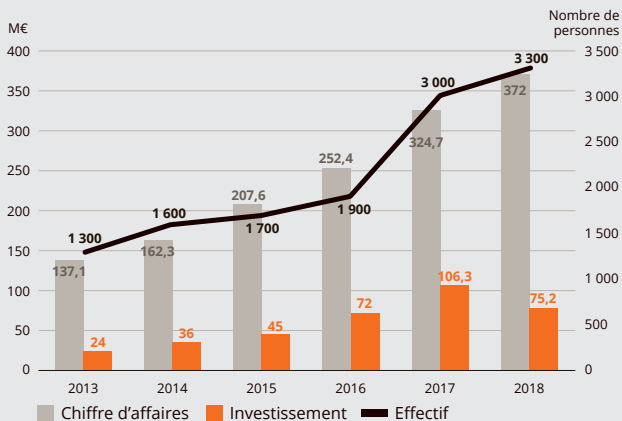
Focus sur nos filiales Best Cost en plein développement

	2018		Objectifs 2020	
	Chiffre d'affaires	Effectif	Chiffre d'affaires	Effectif
FIGEAC AÉRO BEST COST (Tunisie - Maroc - Mexique - Roumanie)	53 M€	1 300	90 M€	2 000

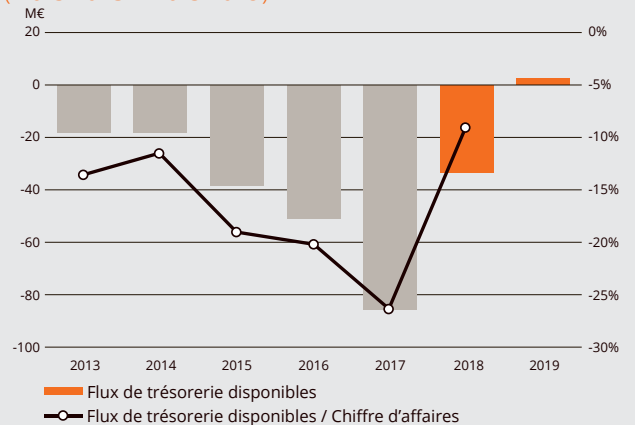
Pour assurer ce développement industriel loin de ses bases françaises, chaque site est piloté par un directeur qui possède une expertise de plus de 10 ans dans le management d'un centre de profit en milieu industriel avec une expérience de plusieurs années dans le pays d'implantation pour favoriser l'agilité entre culture locale, modes de fonctionnement du pays concerné et efficacité industrielle.

NOS CHIFFRES CLÉS

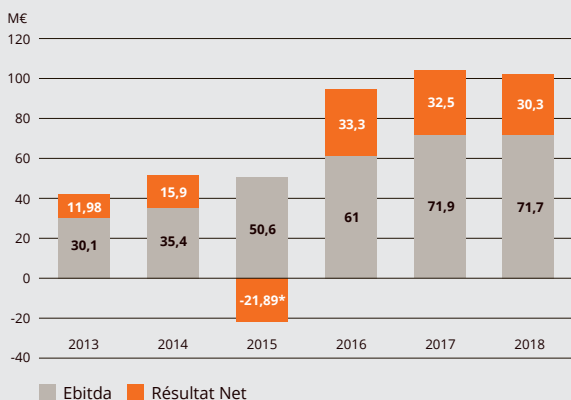
Croissance de l'activité



Évolution des Flux de trésorerie disponibles (mars 2013 - mars 2019)



Evolution de l'EBITDA et du Résultat Net

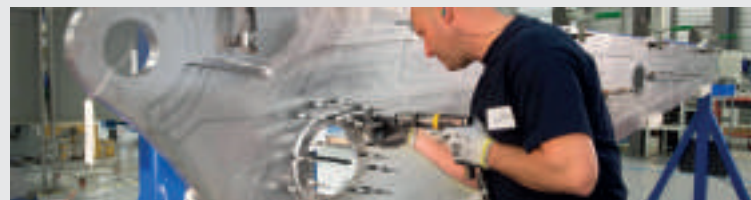


Flux de trésorerie disponibles au 31 mars 2018
en nette amélioration
à **-34 M€** vs -86 M€ au 31 mars 2017

Objectif de Flux de trésorerie disponibles 2018/19
positif au 31 mars 2019



2019 : Flux de trésorerie disponibles positifs et récurrents



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

* Impact lié à des produits de couverture de change.

CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Données boursières (source : EURONEXT)



Suivi analystes (juillet 2018)

Recommandation	Objectif de cours	
 GILBERT DUPONT	ACHAT 20,00 €	La nouvelle feuille de route à horizon 2019/20 nous semble beaucoup plus prudente et réaliste. Cela devrait permettre d'alimenter le newsflow de manière plus positive au cours des prochains trimestres. Dans ces conditions, nous pensons que le cours actuel offre un bon point d'entrée pour jouer le redressement des Flux de trésorerie disponibles qui semble en bonne voie.
 MIDCAP PARTNERS	ACHAT 19,00 €	Des objectifs moyens termes plus réalistes.
 ODO ET CIE	ACHAT 21,00 €	À la lumière de cette publication, nous confirmons notre recommandation à l'achat avec un OC de 21 €. Nous pensons que le groupe offre un profil de croissance attractif avec un CAGR 2017/21e du CA de 18%. De plus, la meilleure maîtrise de la génération du Flux de trésorerie disponibles avec un breakeven anticipé dès l'exercice en cours appuie notre vision sur le titre. En termes de valorisation, sur une base calendaire 2019, le titre se traite sur un VE/CA de 1,5x, un VE/EBITDA de 7,6x et un PE de 13,8x contre 1,5x, 9,3x et 18x respectivement pour les pairs civils Europe. Notons que nos estimations sont toujours basées sur un €/€ à 1.20. Un passage au spot apporterait plus de 10 M€ supplémentaire à l'EBITDA, soit pas loin de +15%.

Cotation

Place de cotation : Euronext Paris (compartment B)
 Mnemo : FGA
 Code ISIN : FR0011665280
 Code Reuters : FGA.PA
 Nombre d'actions : 31 839 473
 Cours au 16/08/2018 : 13,42 €
 Capitalisation boursière : 427 285 728 €

Agenda financier

- 6 septembre 2018 : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2018/19 (après bourse)
- 21 septembre 2018 : Assemblée Générale de Figeac Aéro Exercice clos au 31 mars 2018
- 21 novembre 2018 : Chiffre d'affaires du 2^e trimestre 2018/19 (après bourse)
- 18 décembre 2018 : Résultats du 1^{er} semestre 2018/19 (avant bourse)

Rencontres investisseurs

- 11 septembre 2018 : Zurich
- 3 octobre 2018 : Londres
- 8 & 9 octobre 2018 : Paris

CONTACTS

FIGEAC AÉRO
 Jean-Claude Maillard
 Président Directeur Général
 Tél. : 05 65 34 52 52

ACTUS finance & communication
 figeac@actus.fr

Pour suivre notre actualité,
 recevoir nos publications
 ou poser vos questions, contacter :
actionnaires@figeac-aero.com

WWW.FIGEAC-AERO.COM

