

Zodiac Aerospace Résultats semestriels 2013/2014

23 avril 2014

Résumé

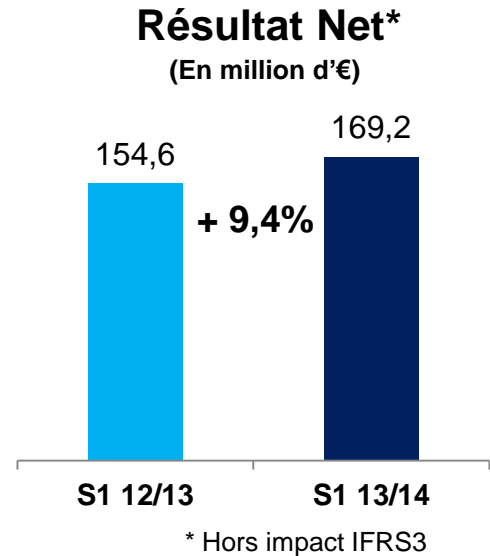
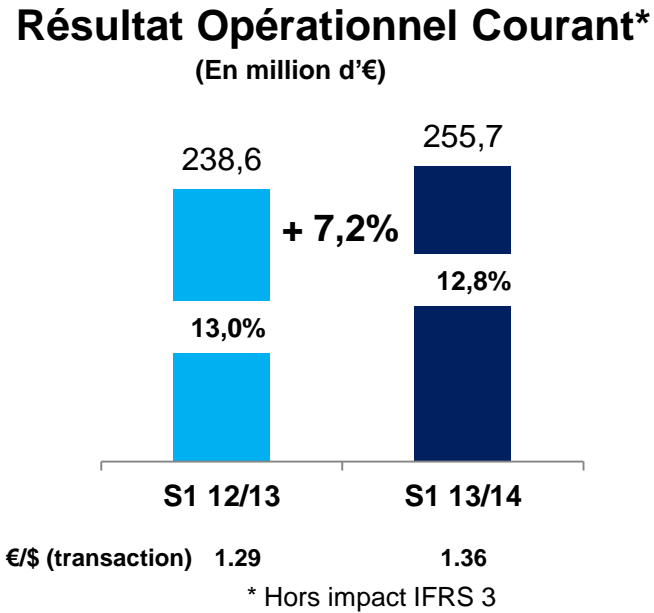
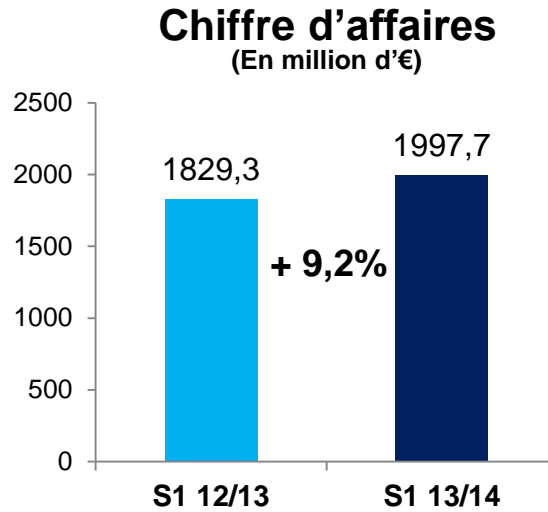
- **Deux nouveaux trimestres de croissance du chiffre d'affaires**
 - Le chiffre d'affaires progresse de +9,2% à 1997,7 M€ au 1er semestre
- **Un Résultat Opérationnel Courant en hausse de 7,2%**
 - Impact négatif du dollar
 - Même scénario de profil dissymétrique qu'en 2012/2013
- **Poursuite de la stratégie de croissance externe**
 - Le Groupe complète et renforce sa structure de financement
 - Un Gearing* en baisse à 0,46
- **Un marché porteur**
 - Le trafic passagers reste en croissance
- **Des succès commerciaux et d'innovation**
 - Le salon AIX 2014 est un bon cru

*Endettement Financier net / Situation Nette

Faits marquants du 1er semestre 2013/2014



Des résultats de nouveau en croissance



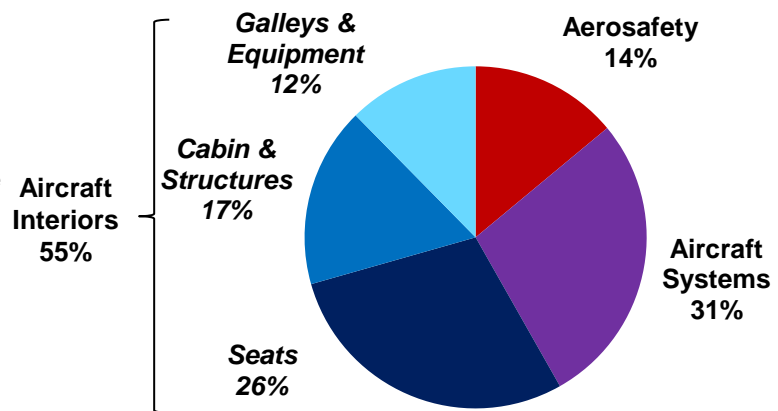
Gearing*

0,46 vs. 0,52

S1 2013/14 S1 2012/13

*Endettement Financier net / Situation Nette

Répartition du chiffre d'affaires



BFR/Chiffre d'Affaires

34,8%* vs. 33,1%*

S1 2013/14 S1 2012/13

* Basé sur un BFR « trade »

2 nouvelles acquisitions au 1^{er} semestre

■ Septembre 2013 : Acquisition de TriaGnoSys

- Zodiac Aerospace complète sa position dans le domaine de l'IFE grâce à l'acquisition de TriaGnoSys, une société allemande spécialisée dans les systèmes de communication embarqués et la connectivité pour les systèmes de divertissement à bord.
- Complémentaire d'IMS (rachetée en décembre 2012, devenue Zodiac Inflight Innovations)



■ Février 2014 : Acquisition de PPP

- Pacific Precision Products (PPP) est basé à Irvine, en Californie, et emploie environ 40 personnes. PPP conçoit et produit des équipements pour systèmes d'oxygène à destination en particulier du marché des avions d'affaires et des spécialistes de l'aménagement de cabines.
- Cette société présente une forte complémentarité avec les activités de systèmes d'oxygène déjà présentes au sein de la branche Aircraft Systems de Zodiac Aerospace.



Zodiac évolue dans un marché porteur

■ Le trafic demeure en croissance

- Le trafic aérien a augmenté de 5,2% en 2013, en ligne avec le taux de croissance annuel long terme
- Le fret est plus volatile...

■ Les livraisons d'avions civils augmentent

- Les cadences de production des programmes actuels se maintiennent à un niveau élevé
- Les nouveaux programmes se développent
 - Boeing 787 : augmentation des cadences de production
 - L'Airbus A350XWB poursuit ses essais en vol
 - Ainsi que le CSeries

■ Un bon niveau d'après-vente

Volumes passagers et fret aérien total

Source : IATA (ajusté à chaque saison)



Performances financières du 1^{er} semestre 2013/2014



Résumé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2013/2014	S1 2012/2013	<i>Var%</i>
Chiffre d'affaires	1 997,7	1 829,3	9,2%
Résultat Opérationnel Courant avant IFRS3	255,7	238,6	7,2%
ROC avant IFRS3 / CA	12,8%	13,0%	
Résultat Opérationnel Courant	255,3	238,3	7,1%
ROC / CA	12,8%	13,0%	
Résultat net part du groupe	162,8	146,6	11,0%
Résultat net avant IFRS3	169,2	154,6	9,4%
Dette Nette	1 058,0	1 063,4	-0,5%
€/\$(Transaction)	1,36	1,29	
€/\$(Conversion)	1,36	1,31	

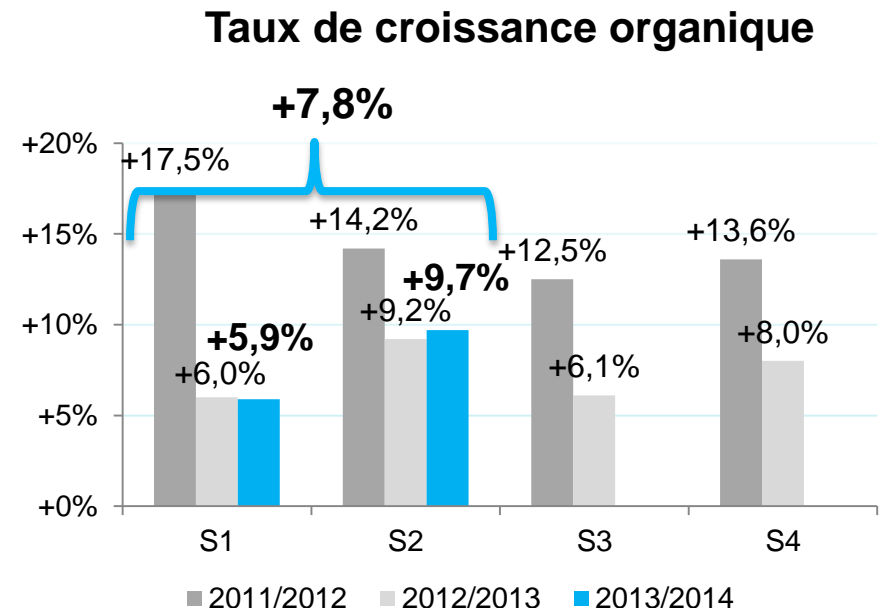
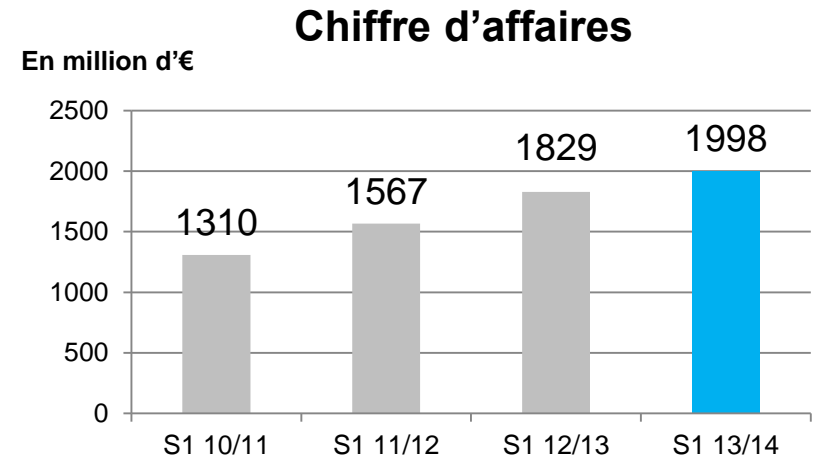
Effets de périmètre : - Aircraft Systems : IMS (01/01/2013) ; IPS (28/02/2013) ; ACC La Jonchère (31/08/2013) ; TriaGnoSys (01/09/2013)
- Cabin & Structures : NAT (28/02/2013)

Impact IFRS3 sur le ROC : -0,4 M€ au S1 2013/2014 contre -0,2M€ au S1 2012/13

Impact IFRS3 en Résultat Opérationnel Non Courant : -8,6 M€ au S1 13/14 contre -11,1 au S1 12/13

Un chiffre d'affaires toujours en croissance

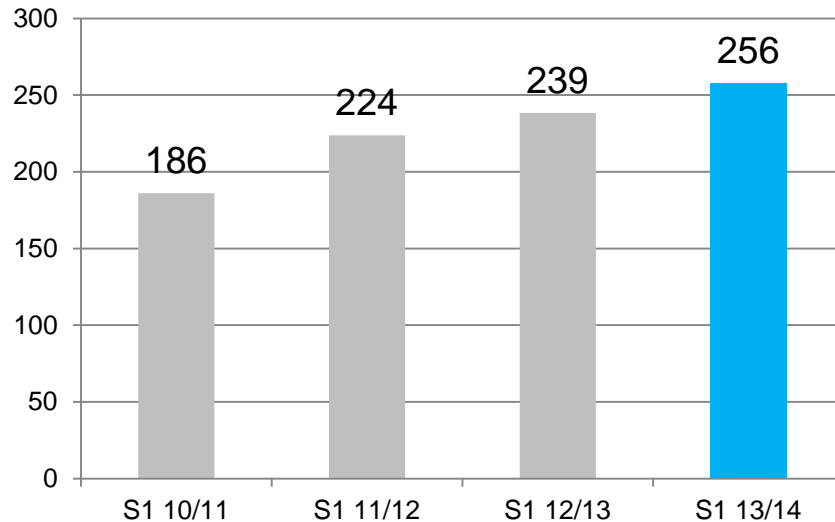
- 16 trimestres consécutifs de croissance
- S1 en hausse de 9,2%
 - +7,8% de croissance organique
 - +4,5 pts issus des effets de périmètre
 - -3,1 pts issus des effets de change
- Un marché du transport aérien reste en croissance
 - Un trafic passagers en hausse de 5,2% en 2013
 - Les livraisons augmentent toujours



Un scénario de ROC pour l'exercice similaire à celui de 2012/2013

Résultat Opérationnel Courant*

En million d'€



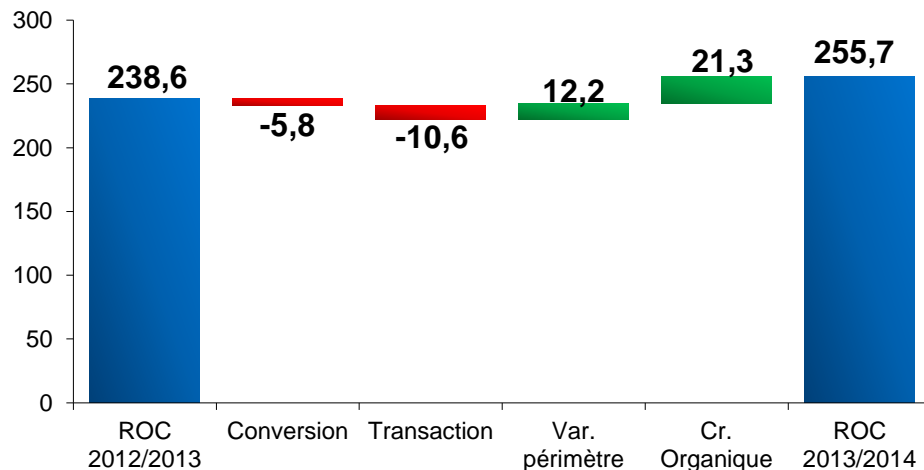
ROC/CA	14,2%	14,3%	13,0%	12,8%
--------	-------	-------	-------	-------

€/ \$ (conversion)	1,35	1,34	1,31	1,36
€/ \$ (transaction)	1,32	1,34	1,29	1,36

- +7,2% de croissance du ROC* au S1
- La marge opérationnelle courante* est stable
 - 12,8% contre 13% au S1 2012/2013
- Impact dollar
 - Le dollar a impacté la croissance pour 6,8 pts
 - Le ROC croît de +8,8% à périmètre et taux de change constants...
 - ... par rapport à +7,8% pour le CA
- Raisons opérationnelles
 - Démarrage difficile pour Zodiac Premium Galleys en Allemagne
 - Un démarrage lent pour Seats US (nombreuses têtes de série)
- Un rattrapage attendu au S2
 - Scénario similaire à 2012/2013

+7,2% de croissance du Résultat Opérationnel Courant*

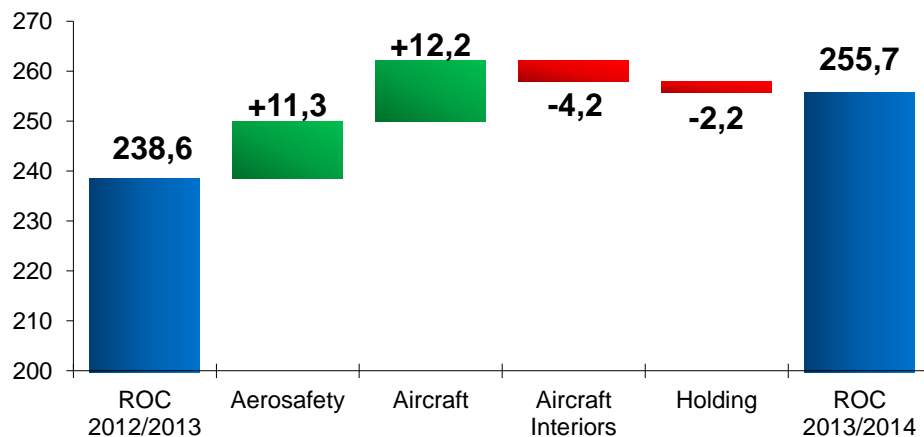
En million d'€



■ Croissance du ROC*

- +7,2% à 255,7 M€
- +8,8% à périmètre et taux de change constants

En million d'€



- Une plus faible contribution des activités Aircraft Interiors en raison de l'impact des taux de change et de Galleys&Equipment

€/\$(conversion): 1,31

€/\$(transaction): 1,29

€/\$(conversion): 1,36

€/\$(transaction): 1,36

Activités Aircraft Interiors

Faits marquants S1 2013/2014

■ +3.9% de croissance du chiffre d'affaires

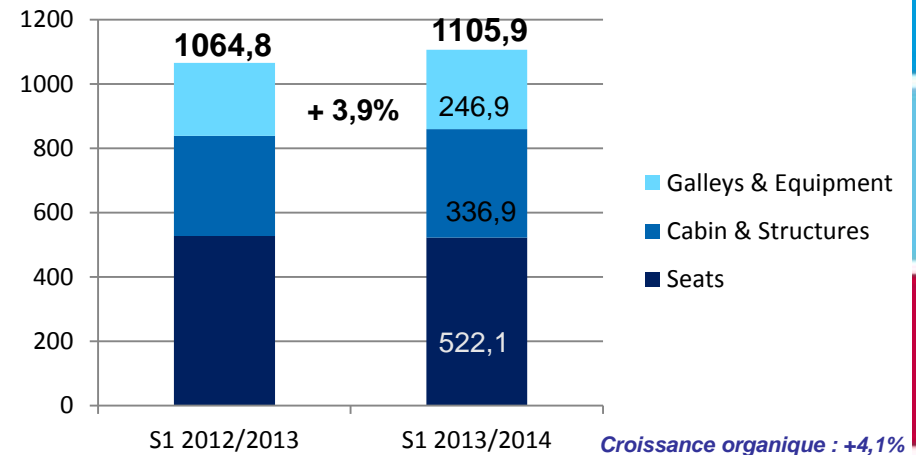
- +4,1% à périmètre et taux de change constants
- +2,8 pts d'impact positif provenant de la consolidation de NAT
- -3,0 pts d'impact des devises
- Seats (-0,9% à données publiées ; +1,6% en organique)
 - Amélioration par rapport au T1 (-4,1% à données publiées ; -0,9% en organique)
- Cabin & Structures (+8,1% à données publiées ; +2,4% en organique)
- Galleys & Equipment (+9,1% à données publiées ; +12% en organique)

■ Baisse du ROC*

- -3,0% à données publiées ; -5,5% en organique
- +3,9 points liés aux effets de périmètre ; l'impact des effets de change est essentiellement un impact de conversion

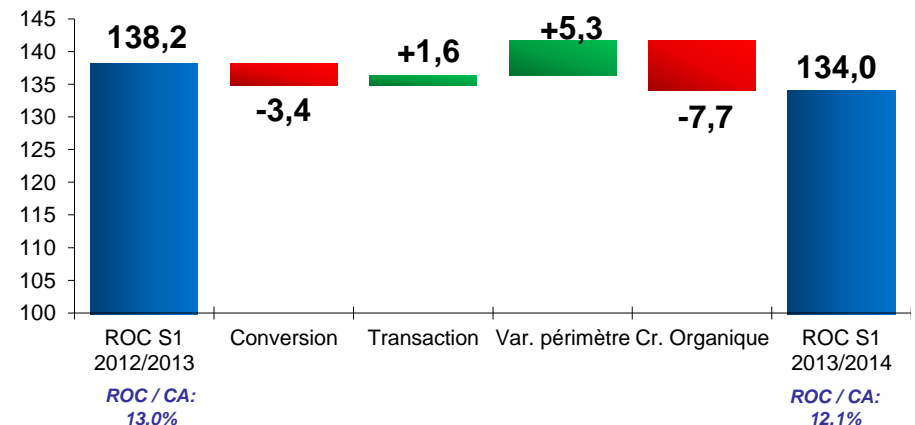
Chiffre d'affaires

En million d'€



Résultat Opérationnel Courant*

En million d'€



Zodiac Aircraft Systems - Faits marquants S1 2013/2014

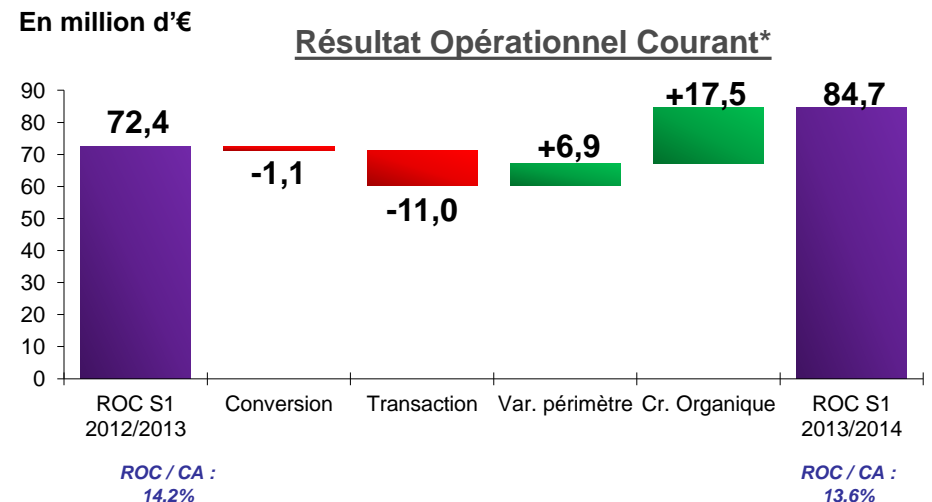
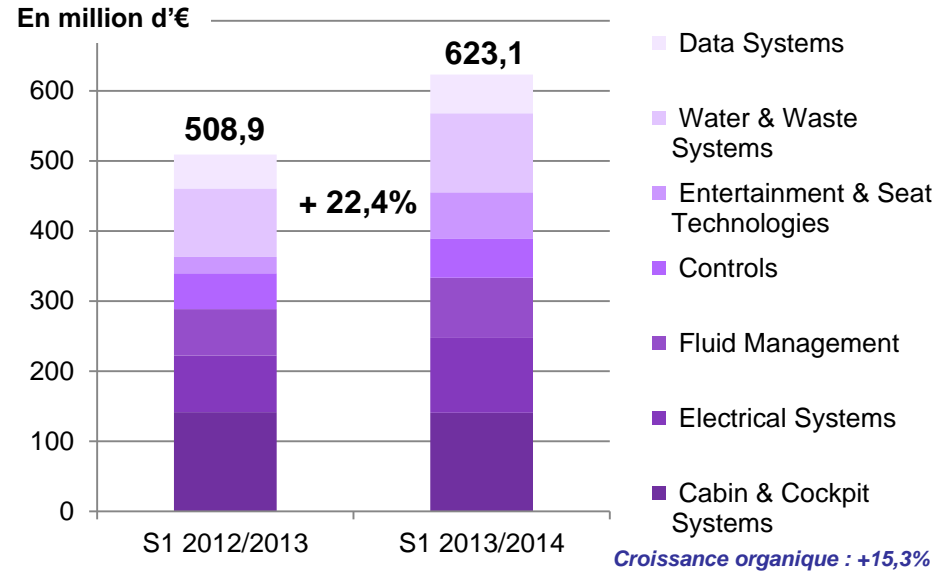
Chiffre d'affaires

■ Une forte croissance du chiffre d'affaires

- +22,4% à 623,1 M€
- +15,3% en organique
 - +10,2 pts issus des effets de périmètre
 - -3,1 pts issus des effets de change
- Bénéficiant des montées en puissance des précédents contrats gagnés

■ Bonne croissance du ROC*, malgré l'impact du dollar

- +16,9% à 84,7 M€
- 13,6% de marge
- +24,4% à périmètre et taux de change constant, ce qui signifie qu'il y a une amélioration de la marge
- Cependant, le dollar a un impact négatif de -16,9 pts sur la croissance du ROC*



Zodiac AeroSafety

Faits marquants S1 2013/2014

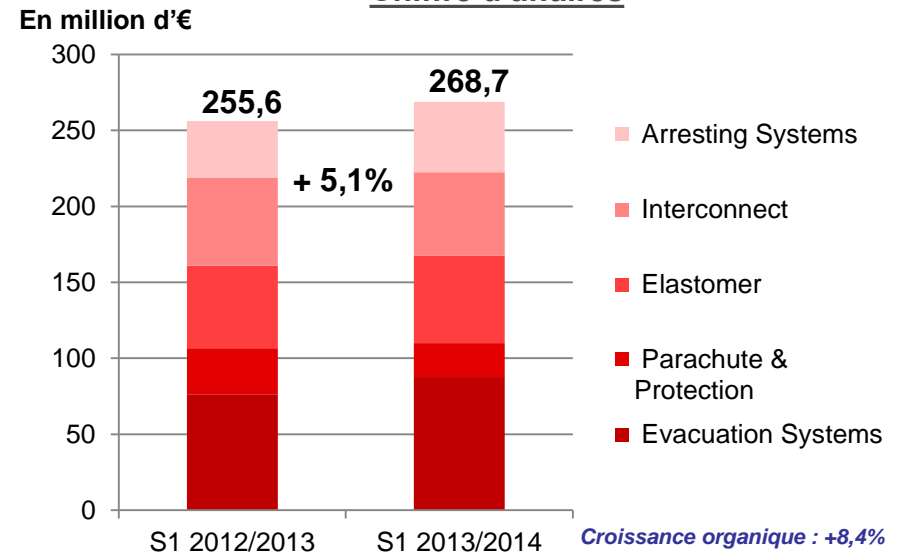
■ Un bon 1er semestre

- +5,1% à données publiées ; +8,4% en organique
- L'impact dollar est de -3,3 pts
- Le S1 bénéficie :
 - d'un bon niveau d'activité pour les systèmes d'arrêt d'urgence EMAS au T2
 - d'une activité soutenue en après-vente sur les systèmes d'évacuation

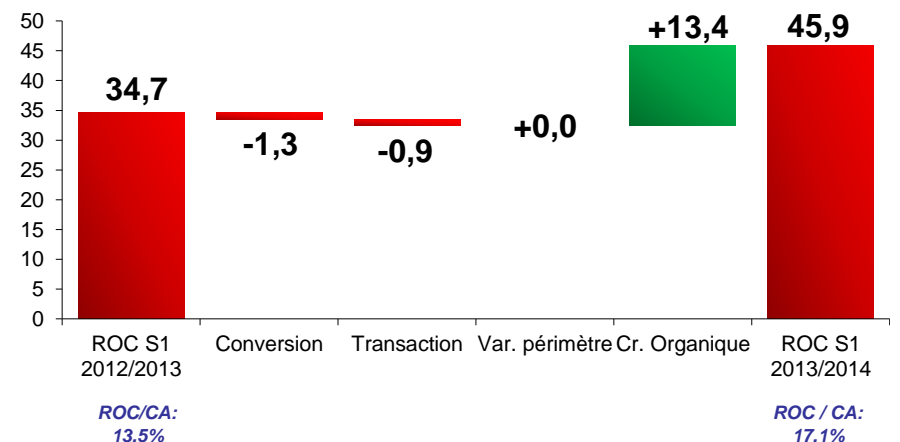
■ Une forte amélioration de la marge

- Dans la suite du S2 2012/2013
- Un impact négatif du dollar limité
- Une bonne contribution des différentes activités

Chiffre d'affaires

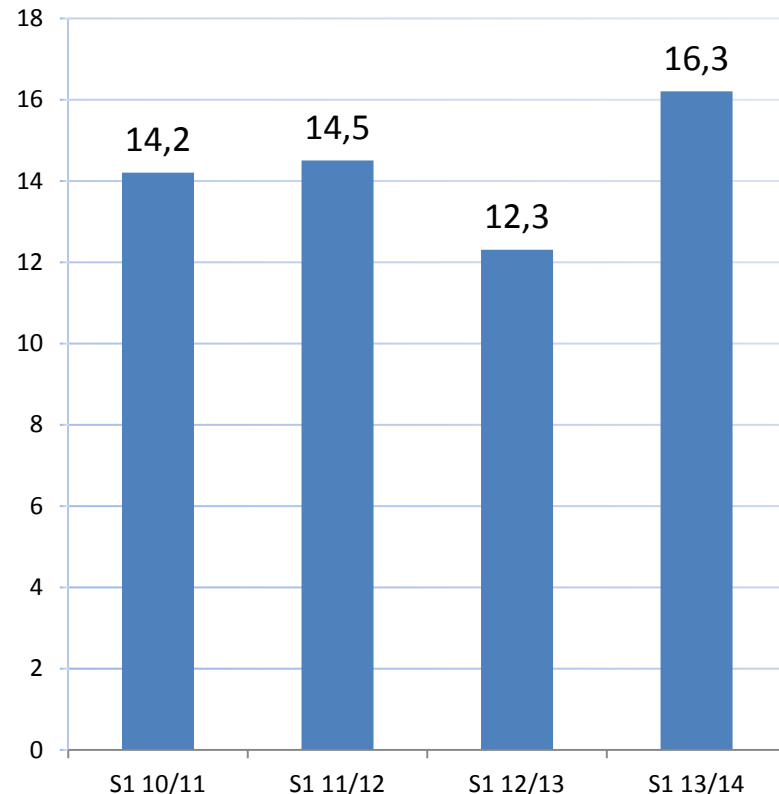


En million d'€ Résultat Opérationnel Courant*



Une augmentation limitée des frais financiers...

En million d'€



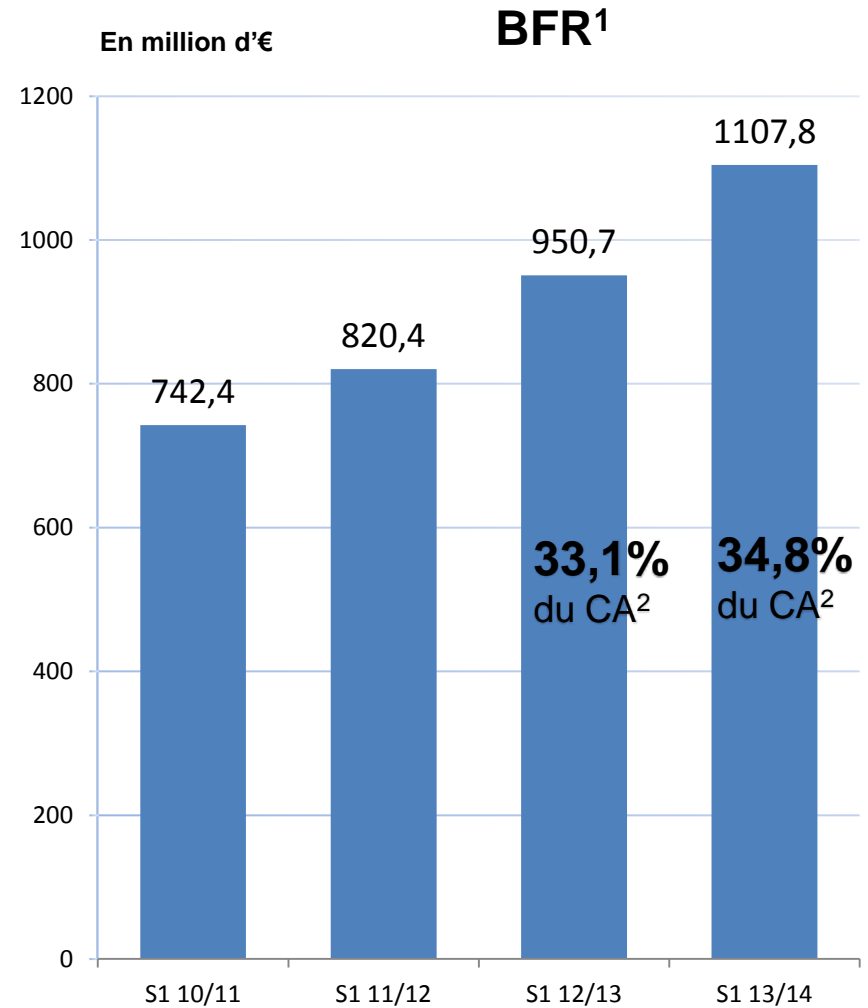
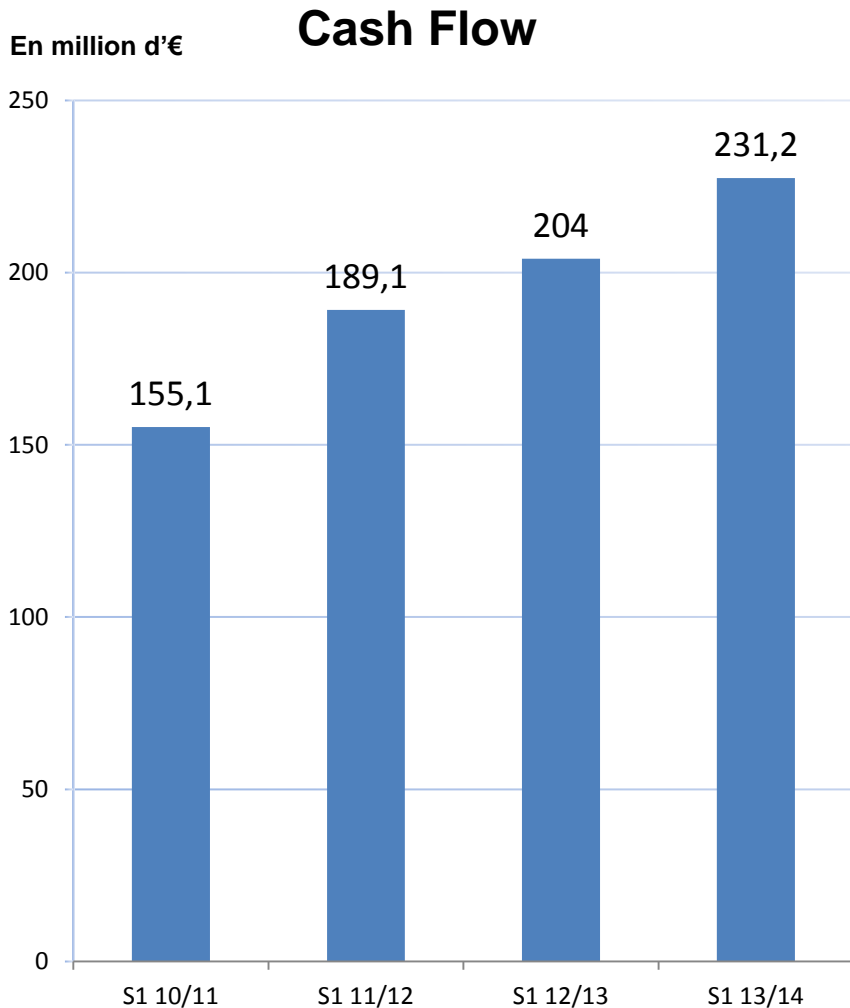
■ Une augmentation limitée des frais financiers

- Frais financiers totaux en hausse à 16,3M€
- Le coût de l'endettement financier s'élève à -15,6 M€ au S1 2013/2014 contre -11,9 M€ au S1 2012/2013, principalement en raison de l'impact de la commission de non utilisation de la ligne de crédit syndiqué
- Les autres frais financiers s'élèvent à -0,7 M€ au S1 2013/2014 contre -0,4 M€ au S1 2012/2013

■ Autres éléments du compte de résultat

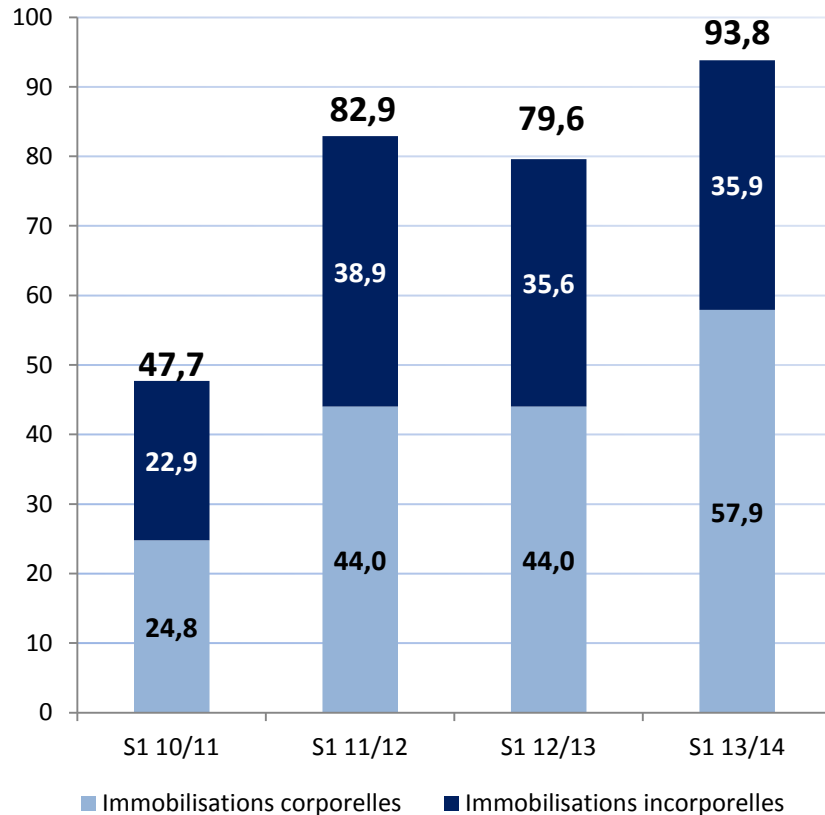
- Charge d'impôt de -66,8 M€ au S1 2013/2014 contre -68,5 M€ au S1 2012/2013 en baisse de -2,5%
 - Taux d'imposition de 29,2% au S1 2013/2014 contre 31,8% au S1 2012/2013, impact de crédits d'impôts en France
- Les éléments opérationnels non courant sont stables : -10,0 M€ au S1 2013/2014 contre -10,7 M€ au S1 2012/2013
 - Principalement lié à l'IFRS 3 (-8,6 M€ au S1 2013/2014 contre -11,1 M€ au S1 2012/2013)

+13,3% de croissance du Cash Flow



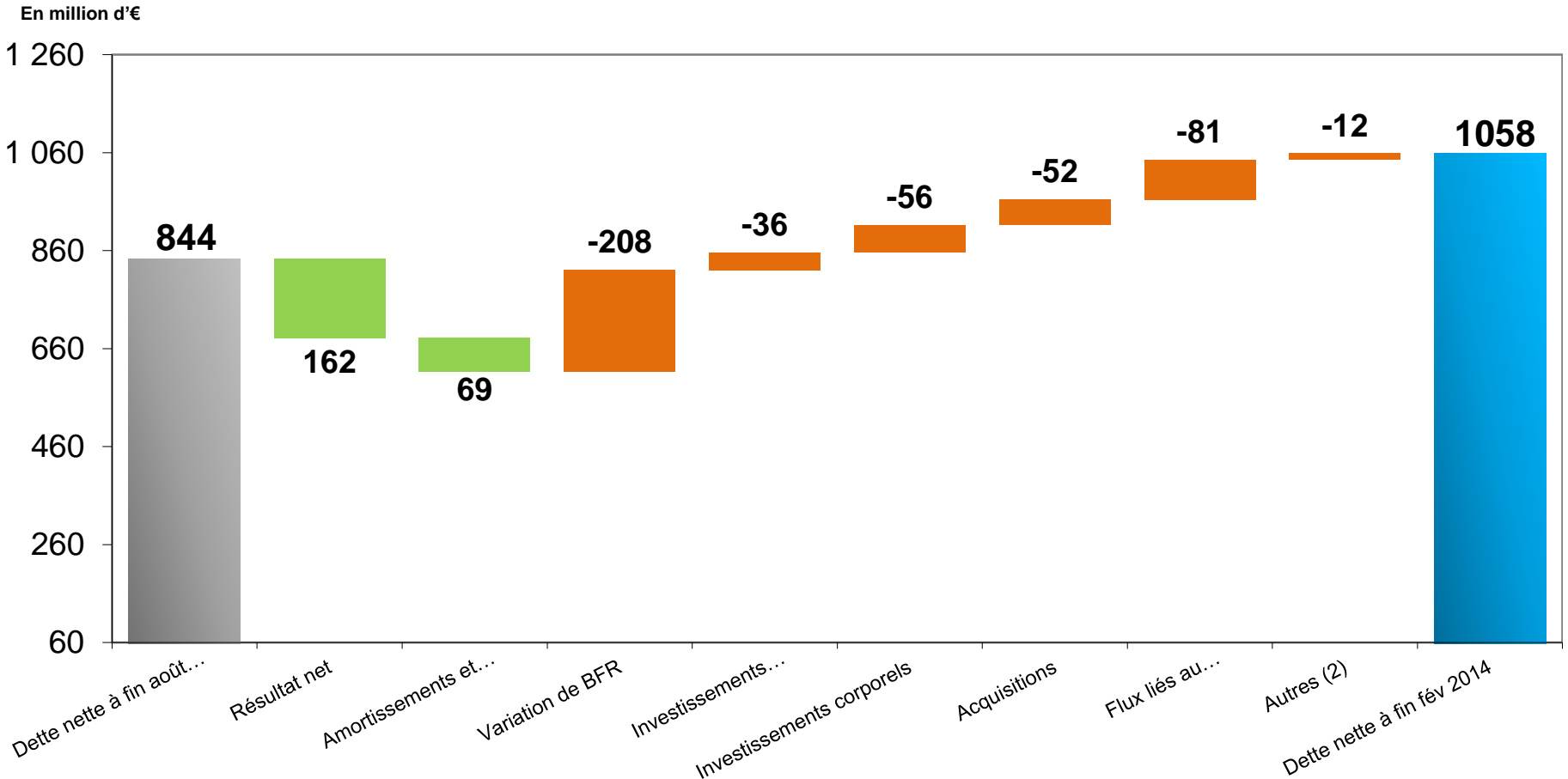
Stabilité des immobilisations incorporelles

En million d'€



- Investissements en immobilisations incorporelles
 - 32,7 M€ de frais de développement capitalisés au 1er semestre 2013/2014 contre 31,5 M€ au S1 2012/2013
- L'augmentation des immobilisations corporelles est liée à la construction de nouveaux bâtiments

Les acquisitions et l'augmentation du BFR résultent en l'augmentation de la dette nette pa rapport à fin 2012/2013...



(1) Y compris dividendes

(2) Ecart conversion et RN sociétés mises en équivalence

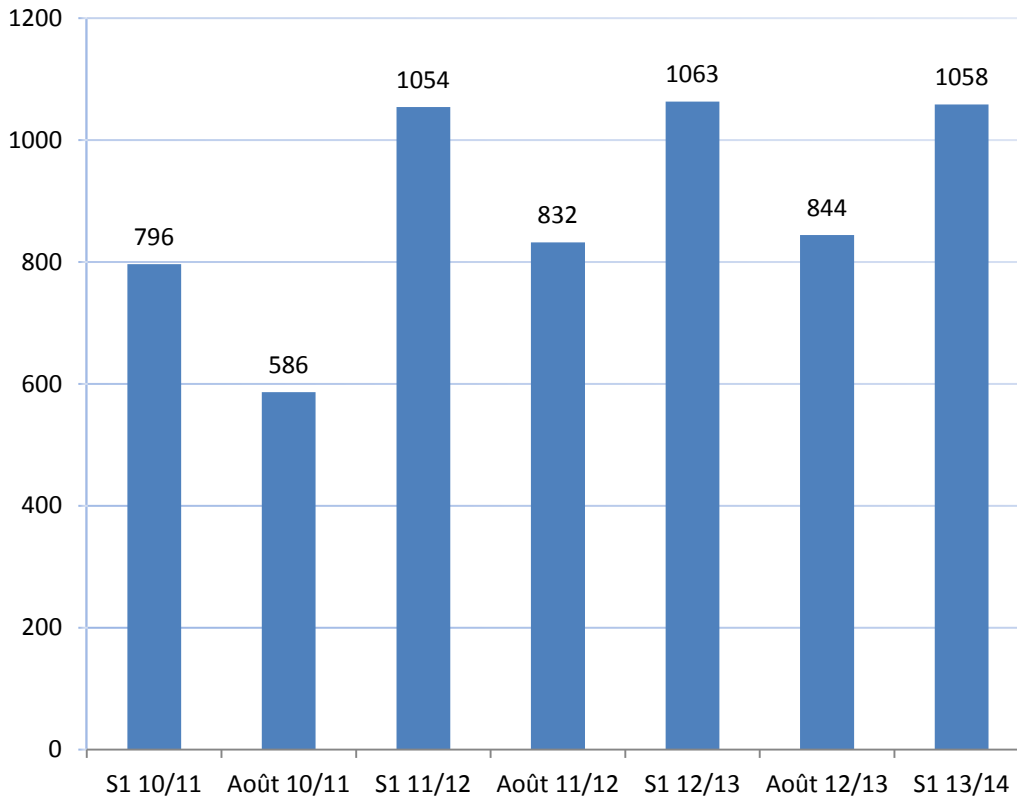
Acquisitions: TriaGnosys (20 M€) and PPP (45 M\$)

... mais la dette nette est en légère en baisse par rapport à fin février 2013

Gearing ⁽¹⁾	0,52	0,38	0,59	0,42	0,52	0,39	0,46
------------------------	------	------	------	------	------	------	------

Dette Nette

En million d'€



- Toujours un potentiel de croissance externe significatif
- Le Gearing baisse à 0,46 contre 0,52 à fin février 2013

(1) Endettement Financier Net / Situation Nette

Stratégie et Perspectives

Zodiac Aerospace évolue sur un marché porteur

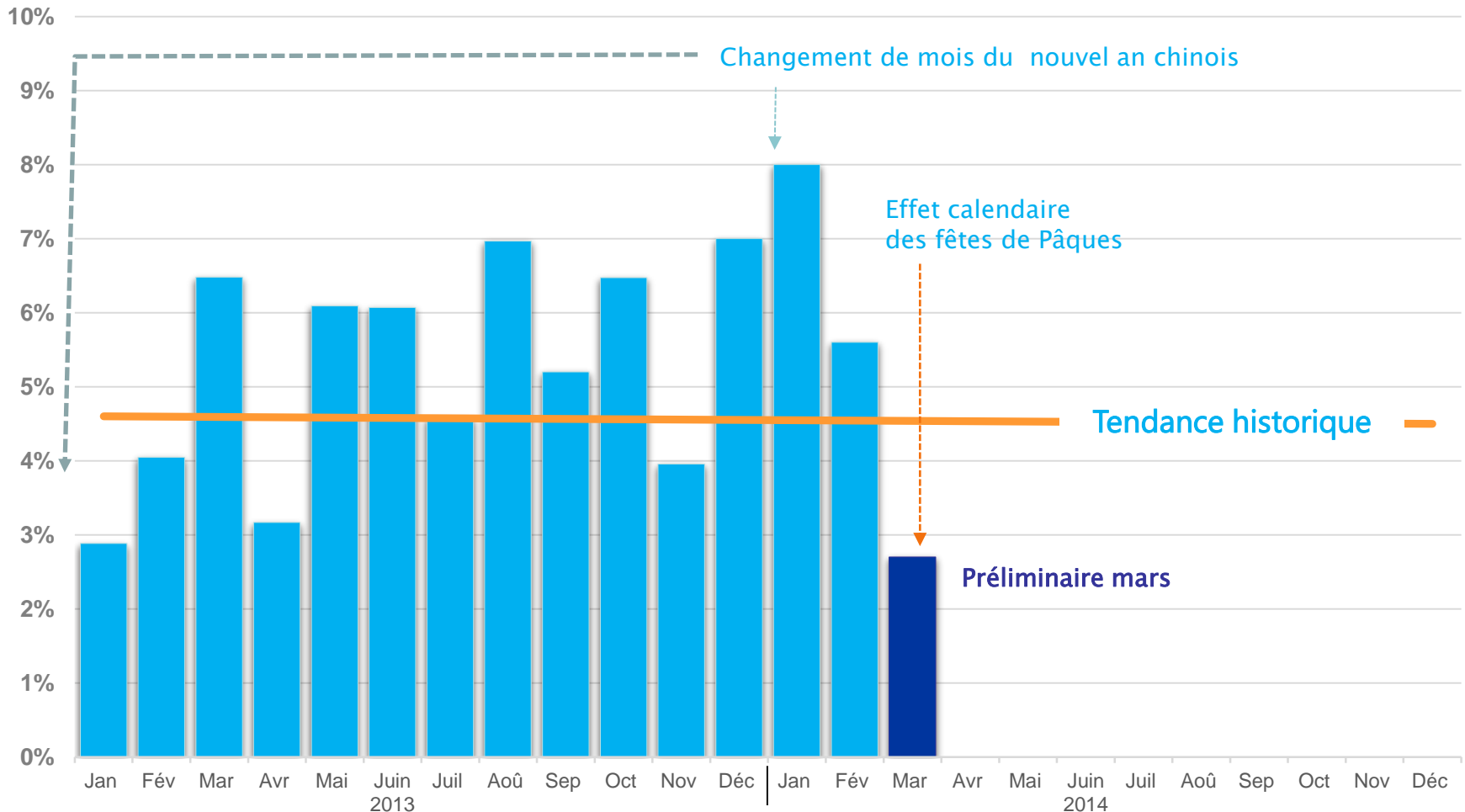
Le trafic aérien continue de croître

La stratégie de Zodiac Aerospace est basée sur
la croissance interne et externe



Le trafic aérien mondial toujours en croissance

Passagers Kilomètres Transportés – Evolution Mondiale



Renforcement du financement du Groupe

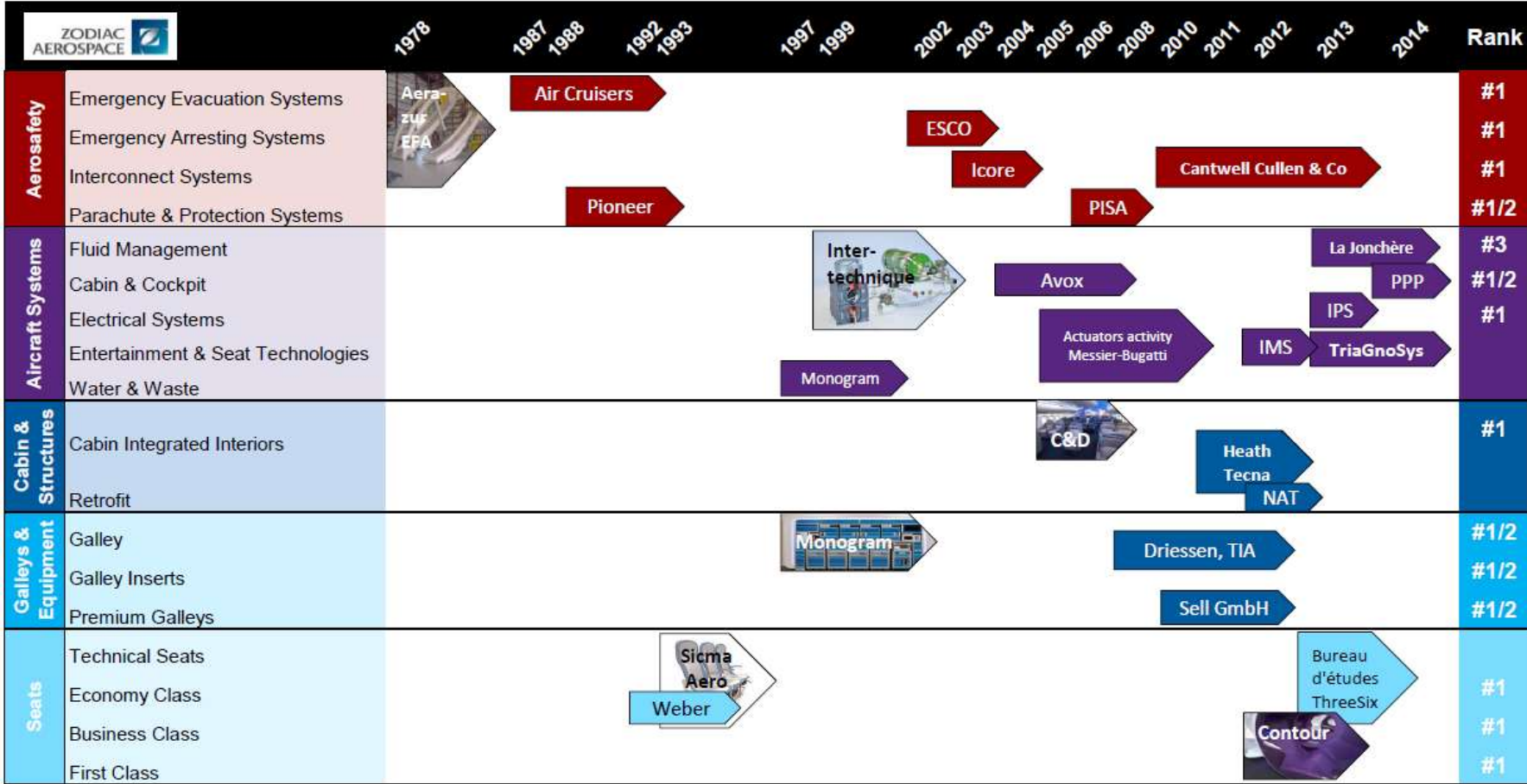
- **3 objectifs visés par le Groupe pour son financement :**
 - Poursuivre sa stratégie de croissance interne et externe
 - Diversifier ses sources de financement
 - Renforcer sa structure de financement en augmentant la maturité moyenne de sa dette
- **Un nouveau “Club Deal” signé en Mars 2014**
 - 1030 M€ avec une maturité de 5 ans
 - Abaissement du coût de la dette
- **Complète le financement annoncé le 24 Juin 2013**
 - 660 M€ issus de placements privés
 - 535 M€ issus d’un placement “Schuldschein” Allemand et 125 M€ issus d’un placement privé en France
- **Zodiac Aerospace est aussi actif sur le marché des billets de trésorerie**

La stratégie du Groupe repose sur la combinaison de la croissance interne et externe

- **Une stratégie de croissance externe éprouvée**
- **Principaux critères**
 - Etre un leader mondial
 - Sur les marchés aéronautiques de niche
 - Présentant de forte barrière à l'entrée
 - Et un bon contenu après-vente
 - Des sociétés rentables
 - Critère additionnel: des opérations en zone dollar et/ou dans les pays à coûts compétitifs
- **39 acquisitions dans le secteur aéronautique depuis 1978**

Alliant croissance interne et externe, Zodiac Aerospace a des construit des positions de leader mondial dans des marchés de niche

Les principales acquisitions de Zodiac Aerospace dans le secteur aéronautique



- Et aussi Heim, Enertec, Simula, Superflexit, Plastiremo, Amfuel, Quinson, Swan, Adder...
- Cession des activités Marine en 2007

«Innovation from the Pioneers of Integration»

(L'innovation par les pionniers de l'intégration cabine)

Faits marquants du salon AIX 2014



ISIS – Innovative Space Interior System

- En 2013, Zodiac Aerospace a introduit ISIS pour les avions monocouloirs



- En 2014, le concept est étendu aux avions gros porteurs (WB)

ISIS WideBody: la cabine Premium



Un meilleur confort pour les passagers
Un meilleur espace de travail pour les équipages
Un LOPA* optimisé

Une gamme de sièges totalement renouvelée

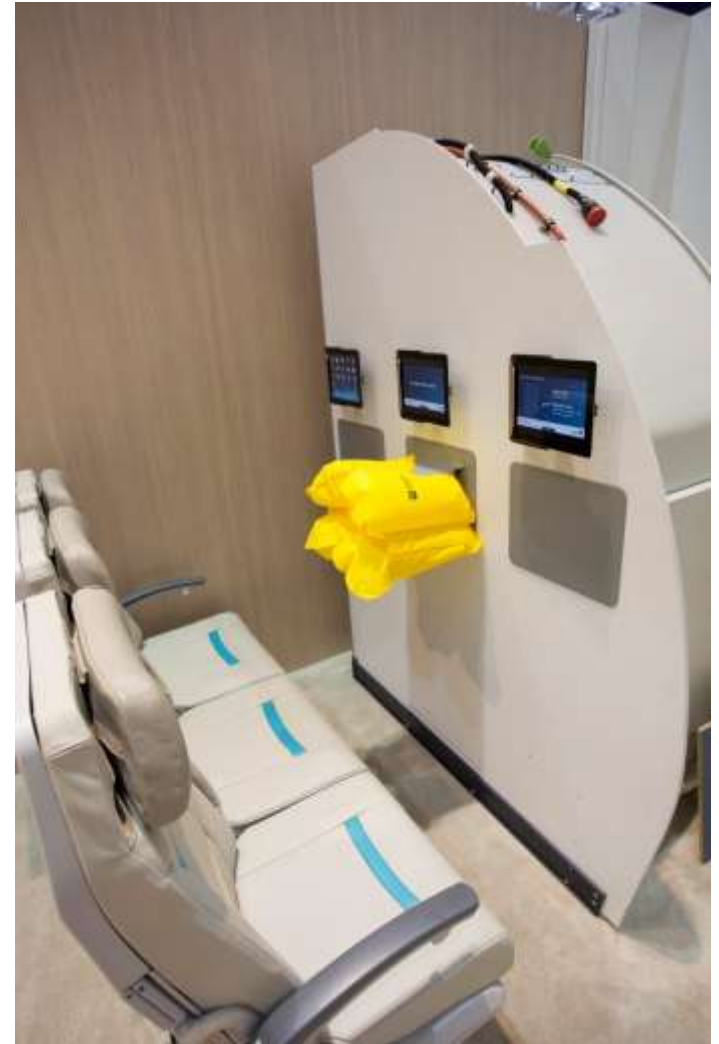


Innovation dans les sièges éco à haute densité Court/Moyen courrier



Innover pour plus de sécurité et un LOPA amélioré

- **Zodiac Aerospace a combiné son savoir-faire dans le domaine des :**
 - Sièges : leader mondial
 - Galleys: leader mondial pour les monocouloirs
 - Airbags : des millions d'airbags produits pour l'industrie automobile
- **Développement de nouveaux systèmes airbags pour les 1^{er} rangs, intégrés dans le galley**
 - Meilleure sécurité
 - Possibilité de réduction du pitch*
- **Le système est aussi adaptable aux sièges (First Class, Business Class)**

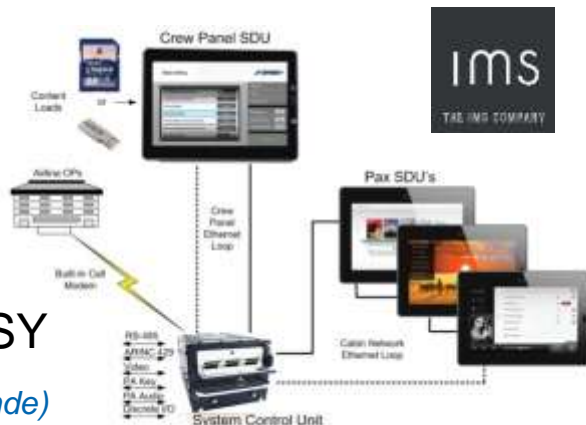


Une offre d'IFEC complète



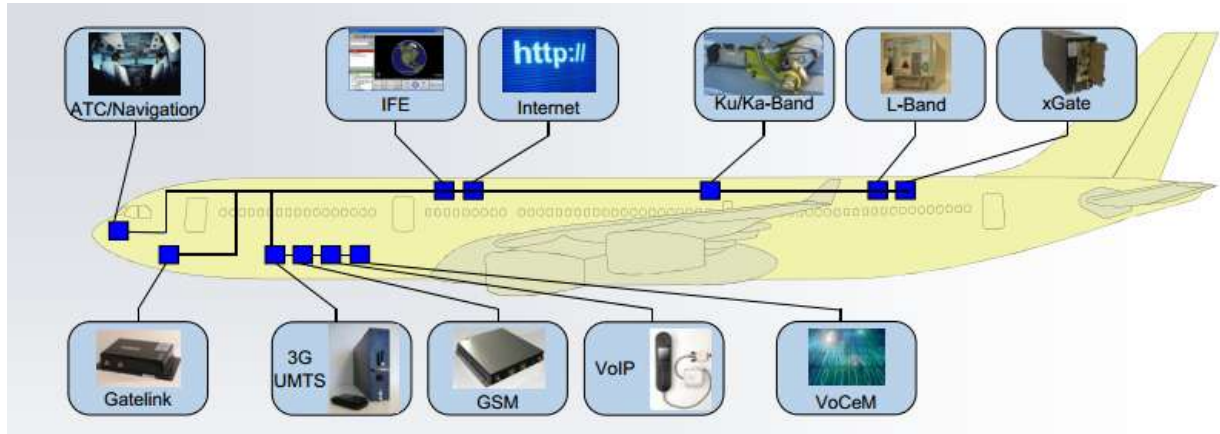
RELIABLE | AFFORDABLE | VERY EASY

Fonctionnalités passager : VOD / AOD (Vidéo et Audio à la demande)
 Fonctionnalités PNC : Contrôle IFE
 Fonctions de Maintenance



In-Flight Entertainment & Connectivity (IFEC) : Système de divertissement à bord & connectivité

Combinaison de RAVE (IMS/Zii), SiT et TriaGnoSys pour une offre IFEC complète



Le nouveau COGS* de Zodiac Aerospace permet à l'Airbus A330 de voler au-dessus de l'Himalaya

- Zodiac Aerospace a été sélectionné par Airbus Operations pour développer et fournir une option de Générateur d'oxygène chimique passager à autonomie étendue (E-COGS) pour les vols long-courrier, lui permettant ainsi de voler au dessus de l'Himalaya
 - Le contrat a été signé durant le Salon Aircraft Interiors
 - Le nouveau générateur d'oxygène chimique (COGS) offre 60 minutes de flux oxygène, répondant ainsi à la demande du marché en cas de dépressurisation de la cabine et permettant les vols en haute altitude
 - Première entrée chez Airbus dans l'oxygène passager et solution proposée aux compagnies aériennes pour le retrofit des avions déjà en vol
 - Le contrat est assuré par la division Zodiac Cabin & Cockpit Systems de la branche Aircraft Systems



Perspectives 2013/14

- **Un trafic passagers toujours en croissance**
- **Des nouveaux programmes en progression**
- **Zodiac Aerospace vise un nouvel exercice de croissance organique**
- **Des couvertures de change en place**
 - 8% de l'exposition €/ \$ nette de transaction budgétée couverte à 1,285
 - 87% de l'exposition CAD/ \$ nette de transaction budgétée couverte à 1,047
 - 85% de l'exposition £/ \$ nette de transaction budgétée couverte à 1,563

Une stratégie couronnée de succès

- **Un développement focalisé sur l'aviation commerciale**
- **Une présence sur tous les nouveaux programmes commerciaux**
- **Des positions de leadership sur des marchés de niche**
- **Un modèle de services récurrents améliorant la résilience de l'activité**
- **Un leadership dans des technologies stratégiques de demain**
- **Un track record réussi de croissance externe**

Annexes

Compte de résultat

Tableau de flux de trésorerie simplifié

Bilan simplifié

Annexes: Compte de résultat

En million d'euros	S1 2013/2014	S1 2012/2013	Var %
Chiffre d'affaires	1 997,7	1 829,3	+9,2%
Dotation aux amortissements	44,7	39,7	
Dotation aux provisions	16,3	9,5	
Résultat opérationnel courant	255,3	238,3	+7,1%
Éléments opérationnels non courants	-10,0	-10,7	
Résultat opérationnel	245,4	227,6	+7,8%
Coût de l'endettement financier net	-15,6	-11,9	+30,5%
Autres produits et charges financiers	-0,7	-0,4	
Charge d'impôt	-66,8	-68,5	-2,5%
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	-0,2	
Résultat net des activités poursuivies	162,4	146,6	+10,8%
Résultat net des activités en cours de cession	-	-	
Résultat net	162,4	146,6	+10,8%
Résultat Net - Part Hors Groupe	-0,4	-0,0	
Résultat Net - Part Du Groupe	162,8	146,6	+11,0%

Annexes : Tableau de flux de trésorerie simplifié

En millions d'euros	S1 2013/2014	S1 2012/2013
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement	231,2	204,1
Variation de BFR	-208,1	-157,8
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies	23,1	46,3
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités en cours de cession	-	-
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-35,9	-35,6
Acquisition d'immobilisations corporelles et autres	-56,9	-43,8
Modification du périmètre de consolidation	-52,1	-119,2
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	-144,9	-198,6
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités en cours de cession et des actifs détenus en vue de la vente	-	-
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Variation des dettes financières	104,4	123,8
Actions propres	0,5	-1,5
Augmentation des capitaux propres	5,8	2,7
Dividendes	-87,8	-76,1
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	22,9	48,9
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	-10,2	-4,1
Variation de la trésorerie	-109,1	-107,6

Annexes: Bilan synthétique

En millions d'euros	28/02/14	31/08/13	28/02/13		28/02/14	31/08/13 *	28/02/13 *
Goodwill	1 592,7	1 568,8	1 558,5	Capitaux propres			
Immo Incorp.	569,0	557,5	534,8	Capitaux	2 113,6	1 886,1	1 887,9
Immo Corp.	363,4	345,1	323,9	Résultats	162,4	370,7	146,6
Autres dont impôts diff.	18,0	16,6	14,5	Situation Nette	2 276,0	2 256,8	2 034,5
Actifs non courants	2 543,1	2 488,0	2 431,7	Prov. & impôts différés	237,3	235,9	225,6
Stocks	935,8	859,0	842,7	Dettes financières	723,2	908,6	764,0
Clients	833,1	738,4	769,5	Passif non courant	960,5	1 144,5	989,6
Autres	86,2	76,8	73,5	Prov. Risques & Charges	84,4	76,1	66,1
Disponibilités	67,3	156,8	88,1	Dettes financières	404,4	92,3	389,5
Actifs courants	1 922,4	1 831,0	1 773,8	Fournisseurs	341,4	313,0	310,0
Actifs détenus en vue de la vente	1,3	1,4	1,4	Personnel	162,6	179,7	158,7
Total Actif	4 466,8	4 320,4	4 206,9	Autres	237,5	258,0	258,5
				Passif courant	1 230,3	919,1	1 182,8
				Total Passif	4 466,8	4 320,4	4 206,9

* le comparatif tient compte de l'application de la norme IAS19 révisée

CONTACTS ZODIAC AEROSPACE

Pierre-Antony VASTRA

Tel: +33 (0)1 61 34 25 68

PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com

Valérie AUGER

Tel: +33 (0)1 61 34 22 71

Valerie.Auger@zodiacaerospace.com

61 rue Pierre Curie
CS20001
78373 PLAISIR CEDEX

CONTACTS MEDIA – IMAGE 7

Priscille RENEAUME

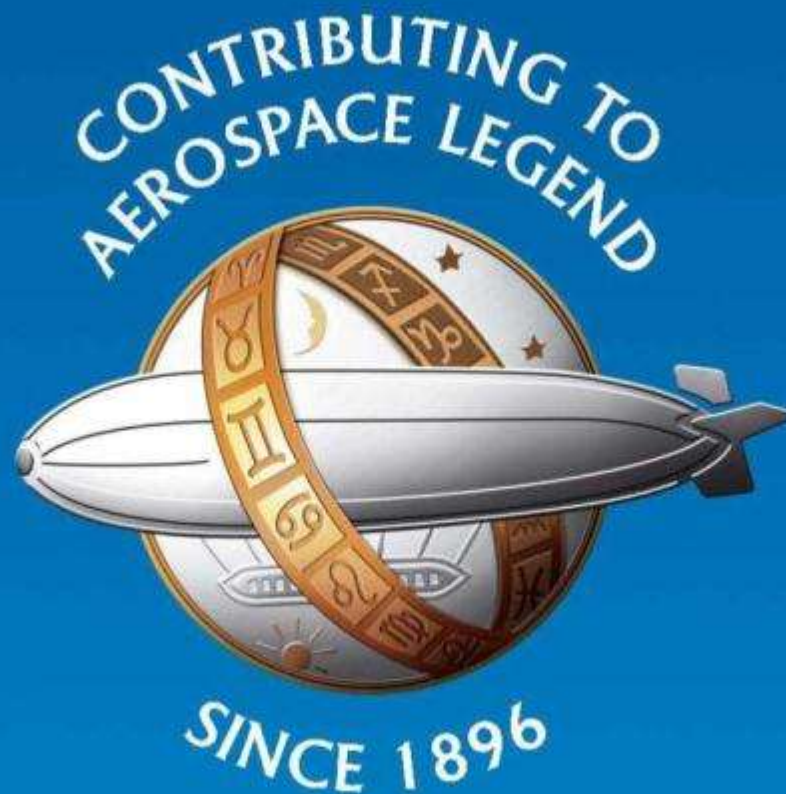
Tel: +33 (0)1 53 70 74 61

preneaume@image7.fr

Grégoire LUCAS

Tel: +33 (0)1 53 70 74 61

glucas@image7.fr



Prochains rendez-vous:

Chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Chiffre d'affaires du 4ème trimestre
Résultats Annuel 2013/2014

17 Juin 2014 (*après cloture de la bourse*)
16 septembre 2014 (*après cloture de la bourse*)
25 novembre 2014 (*avant ouverture de la bourse*)