

Zodiac Aerospace Résultats annuels 2013-2014

25 novembre 2014

Résumé

■ Croissance organique de l'activité et du ROC en 2013/2014

- Chiffre d'affaires en hausse de +7,3% à 4174,5 M€ ; +7,7% en organique
- Résultat Opérationnel Courant en hausse organique de +2,1% malgré les difficultés opérationnelles rencontrées dans les activités Aircraft Interiors.

■ Une structure financière solide

- Trois acquisitions réalisées en 2013/2014 : TriaGnoSys, PPP et Greenpoint Technologies
- Un endettement financier maîtrisé : gearing de 0,43

■ Perspectives 2014/2015

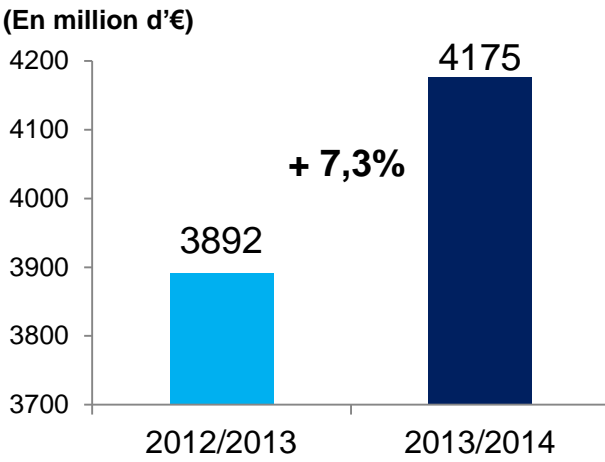
- Un marché qui reste porté par la croissance du trafic aérien et la montée en cadence des programmes civils
- Grâce aux plans industriels mis en place dans ses activités Sièges, Zodiac Aerospace anticipe un retour progressif à un niveau de rentabilité opérationnelle conforme aux standards du Groupe au cours de l'exercice

Faits marquants de l'exercice 2013/2014

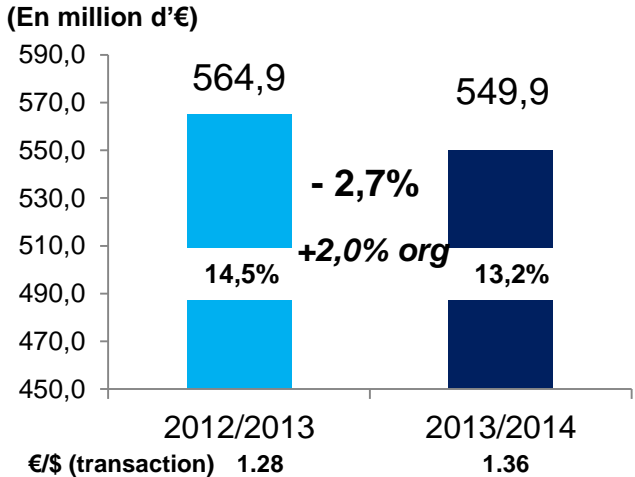


Un exercice 2013/2014 contrasté

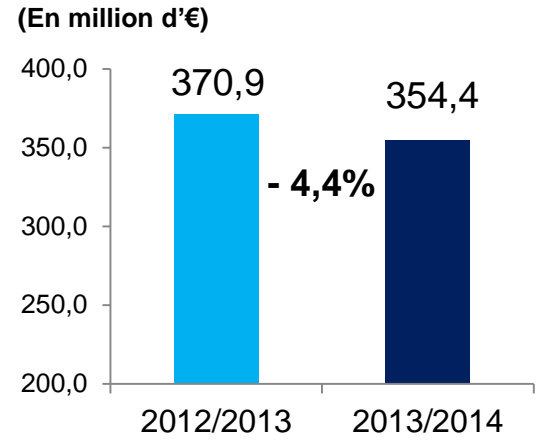
Chiffre d'affaires



Résultat Opérationnel Courant*



Résultat Net



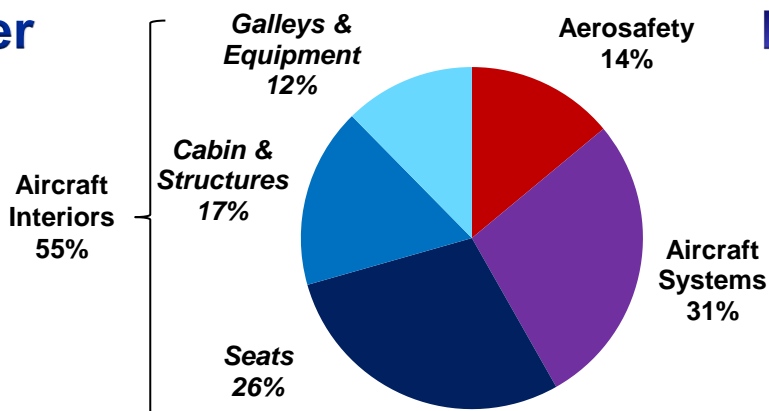
* Hors impact IFRS 3

Répartition du chiffre d'affaires

Endettement financier net / EBITDA

1,42* vs. **1,26**
2013/14 2012/13

* Hors dette d'acquisition de Greenpoint Technologies

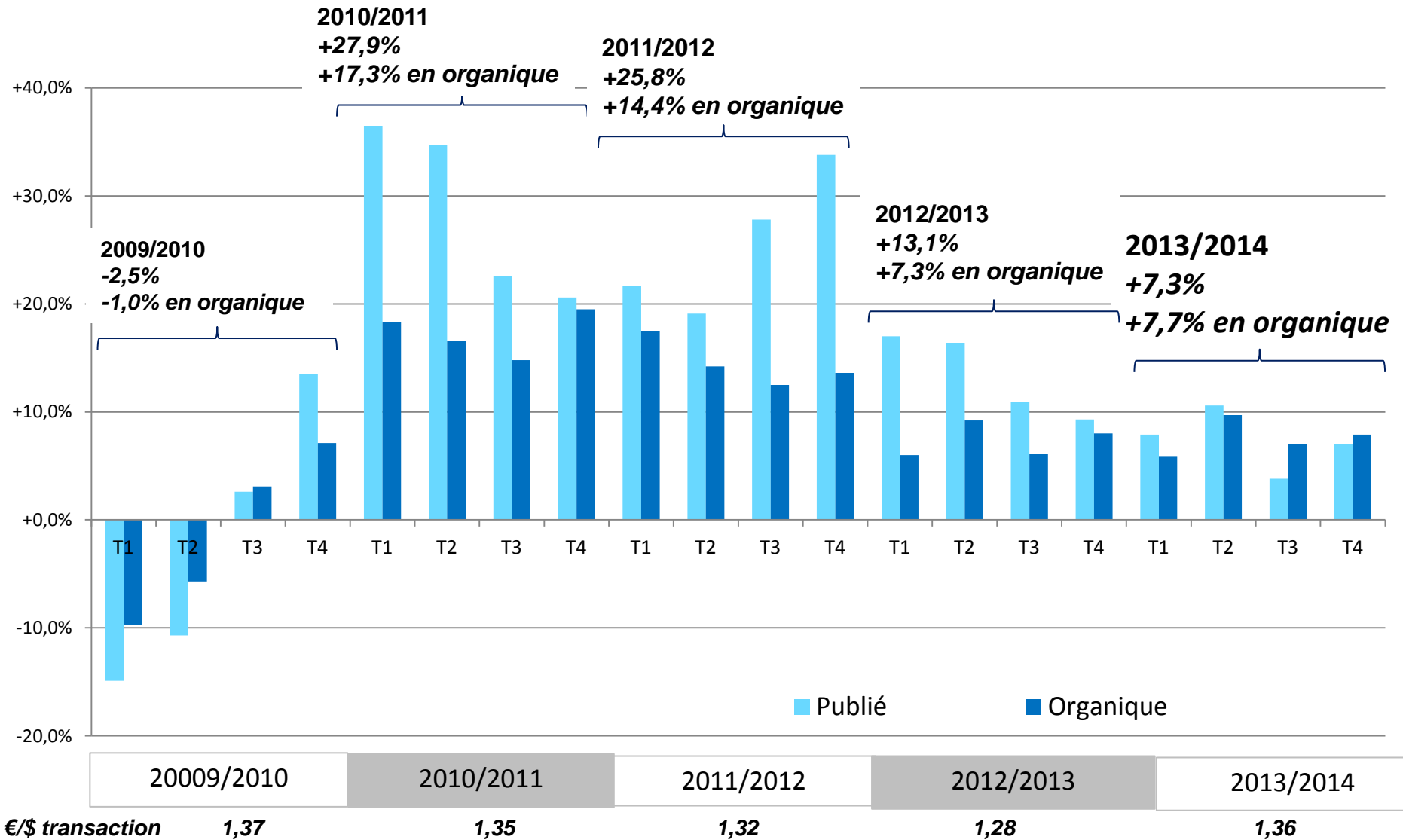


BFR/Chiffre d'Affaires

34,3%* vs. **30,3%***
2013/14 2012/13

* Basé sur un BFR « trade »

18 trimestres consécutifs de croissance



Un Résultat Opérationnel Courant impacté par Galleys & Equipment, Seats et le dollar

▪ Résultat Opérationnel Courant

- + 2,0% en organique
- - 2,7% à 549,9 M€ à données présentées

▪ Impacté par le dollar

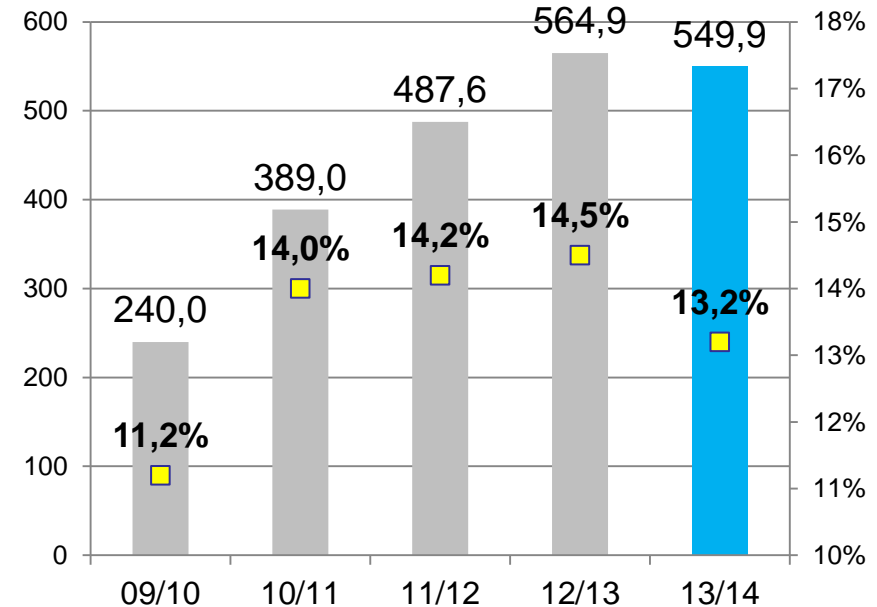
- -41,1 M€ d'impact

▪ Et par les activités Aircraft Interiors

- Difficultés opérationnelles pour la branche Galleys & Equipment au 1^{er} semestre et pour Seats au 2nd semestre
- Environ 1 point d'impact sur la marge opérationnelle

Résultat Opérationnel Courant*

En million d'€



Reclassement du Crédit Impôt Recherche en France :

- Le Résultat Opérationnel Courant publié intégrera le Crédit Impôt Recherche, auparavant comptabilisé en impôt
- Sur cette base, le ROC* 2013/2014 est de 567,3M€ contre 584,9M€ en 2012/2013 (-3,1%)

3 acquisitions réalisées en 2013/2014



▪ Septembre 2013

TriaGnoSys est une société allemande spécialisée dans les systèmes de communication embarqués et la connectivité pour les systèmes de divertissement à bord.

TriaGnoSys



▪ Février 2014

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.

Pacific Precision Product (PPP)



▪ Juin 2014

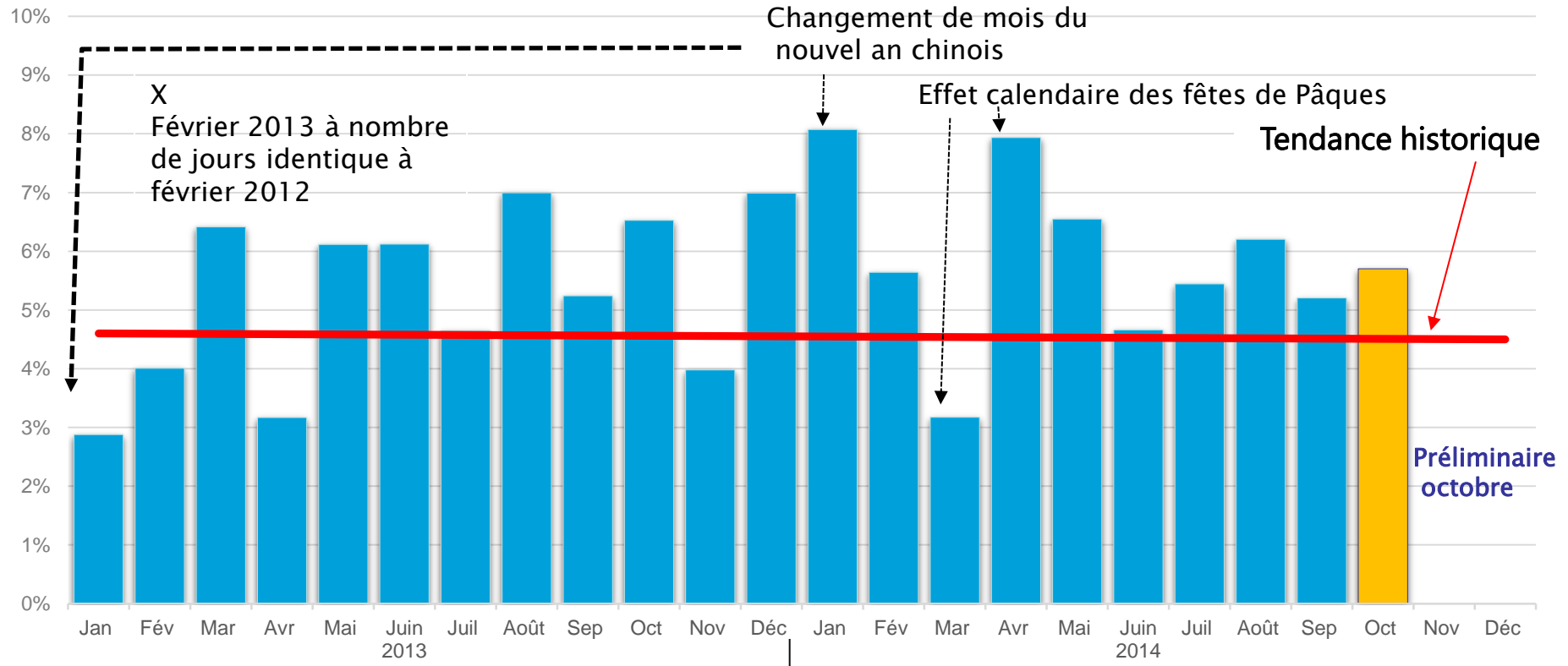
Greenpoint Technologies est un leader mondial des aménagements de cabine pour avions gros porteurs en configuration VIP et est un centre d'aménagement (completion center) de Boeing Business Jets (BBJ).

Greenpoint Technologies

Le trafic passager est toujours en croissance

Passagers Kilomètres Transportés – données brutes

Evolution par rapport à la même période de l'année précédente



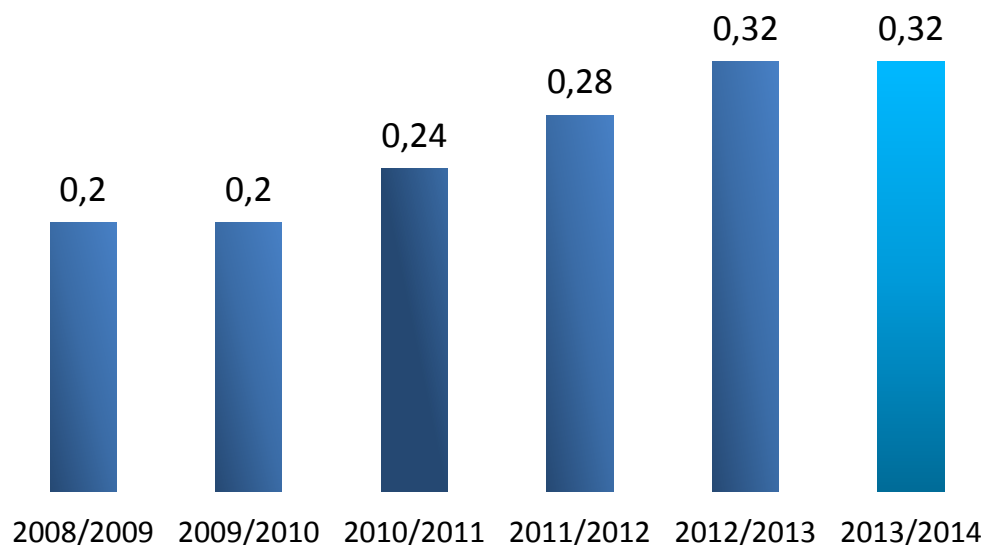
Un marché qui reste porteur

- **Le trafic demeure en croissance**
- **Les livraisons d'avions civils augmentent**
 - Les cadences de production des programmes actuels se maintiennent à un haut niveau
 - Les nouveaux programmes se développent
 - Les Boeing 787-8 et -9 sont toujours en montée de cadence
 - L'Airbus A350XWB a été certifié et monte en cadence
 - Les Bombardier CSeries CS100 & CS300 poursuivent leurs essais en vol
 - Poursuite des développements des MRJ, C919, MC21
- **Lancement de nouveaux programmes**
 - Zodiac Aerospace a été sélectionné à bord du nouveau turboprop MA700 d'AVIC durant le salon de Zhuhai
 - Système Oxygène, système de traitement des eaux et des déchets, dégivrage et essuie-glaces
- **Un bon niveau d'après-vente**



Proposition d'un dividende de 0,32€

En € par titre



- **Le Conseil de Surveillance proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 15 janvier 2015 la distribution d'un dividende de 0,32 € par titre**

Les chiffres de 2008/09 à 2012/2013 sont des dividendes ajustés par la division par 5 du pair de l'action Zodiac Aerospace

Performances financières de l'exercice 2013/2014

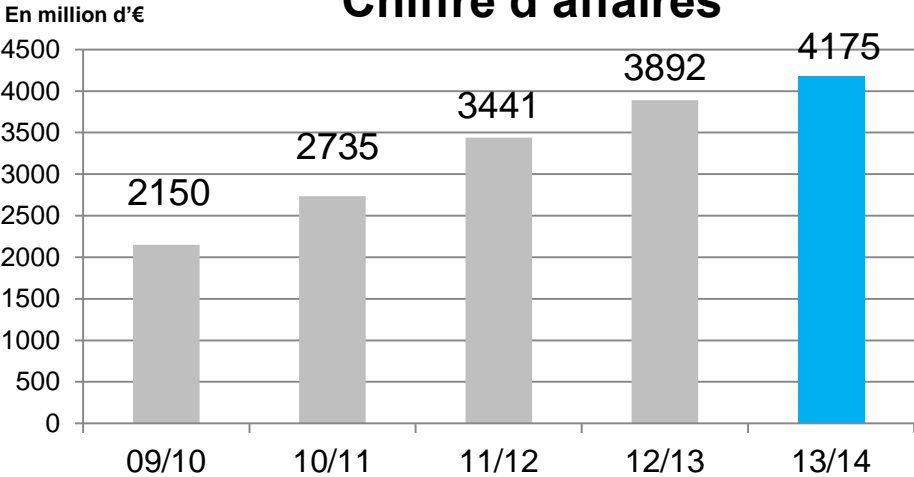
Résumé

<i>En millions d'euros</i>	2013/2014	2012/2013	Var%
Chiffre d'affaires	4 174,5	3 891,6	+7,3%
Résultat Opérationnel Courant avant IFRS3	549,9	564,9	-2,7%
ROC avant IFRS3 / CA	13,2%	14,5%	
Résultat Opérationnel Courant	549,0	564,3	-2,7%
ROC / CA	13,2%	14,5%	
Résultat net part du groupe	354,4	370,9	-4,4%
Résultat net avant IFRS3	369,1	388,5	-5,0%
BPA part du groupe	1,29	1,36	-5,2%
BPA avant IFRS3	1,35	1,43	-5,7%
Ratio Dette Nette / Capitaux Propres	0,43	0,39	
Ratio Dette Nette / EBITDA ²	1,42*	1,26	
€/€ (Transaction)	1,36	1,28	
€/€ (Conversion)	1,36	1,31	

- Effets de périmètre : TriaGnoSys et Zodiac Aero Duct Systems (ex-ACC La Jonchère) sur 12 mois ; NAT, IPS et PPP sur 6 mois ; Zodiac Inflight Innovations (ex-IMS) sur 4 mois
- Impact IFRS 3 sur le ROC : -0,9 M€ en 2013/14 contre -0,6M€ en 2012/13

Un nouvel exercice de croissance

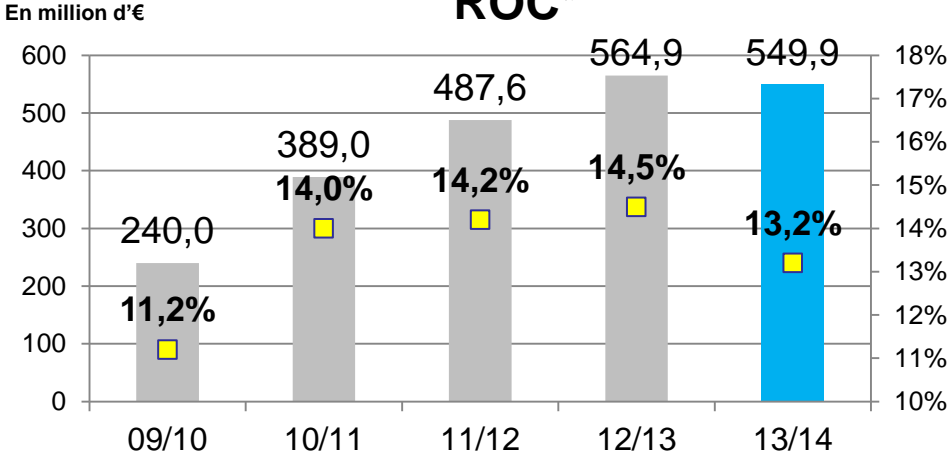
Chiffre d'affaires



■ Croissance du chiffre d'affaires

- +7,3% à 4174,5 M€
- +7,7% de croissance organique
- +2,7% issu des acquisitions
- -3,1% des parités de change

ROC*



■ ROC*

- +2,0% en organique
- -2,7% en données publiées à 549,9 M€
- 13,2% de marge opérationnelle courante*
- 13,6% de marge opérationnelle courante* avec intégration du Crédit Impôt Recherche

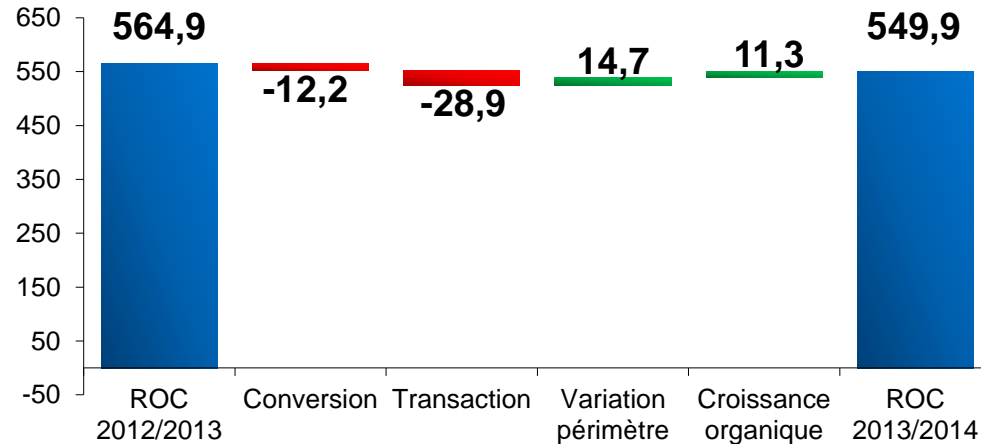
€/€ (conversion)	1,37	1,39	1,31	1,31	1,36
€/€ (transaction)	1,37	1,35	1,32	1,28	1,36

*Hors impact IFRS 3



Un exercice en 2013/2014

En million d'€

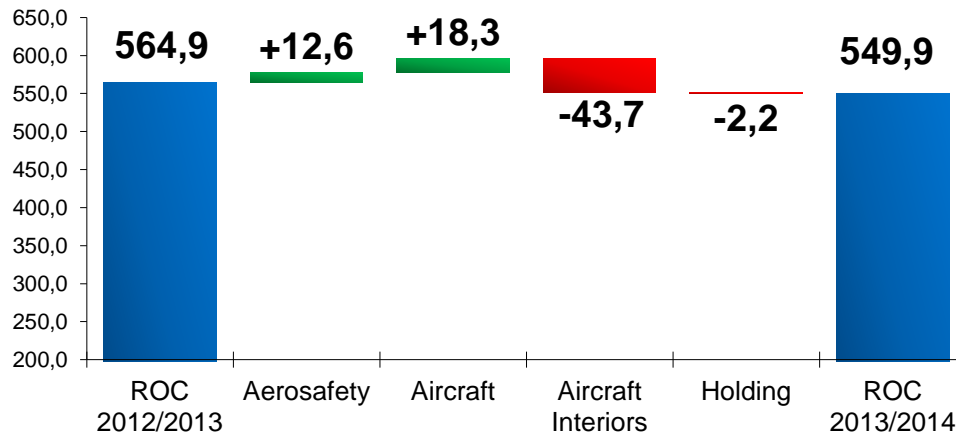


- + 2,0 % de croissance organique
- -2,7 % en publié à 549,9 M€
- 13,2 % de marge opérationnelle contre 14,5 % en 2012/2013

■ Une année contrastée

- Une bonne année pour AeroSafety et Aircraft Systems
- Un impact dollar négatif
- Des vents contraires pour Aircraft Interiors
 - Galleys & Equipment au 1^{er} semestre
 - Seats au second semestre

En million d'€



€/\$(conversion): 1,31

€/\$(transaction): 1,28

€/\$(conversion): 1,36

€/\$(transaction): 1,36

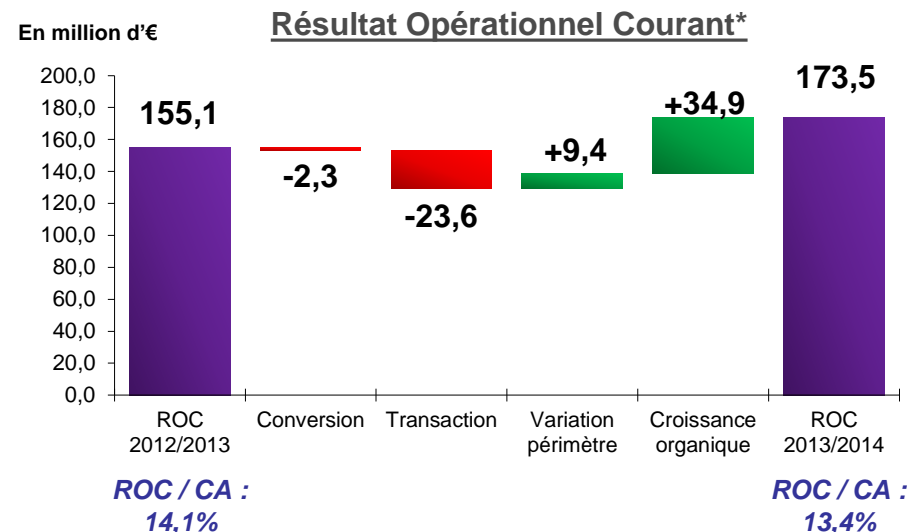
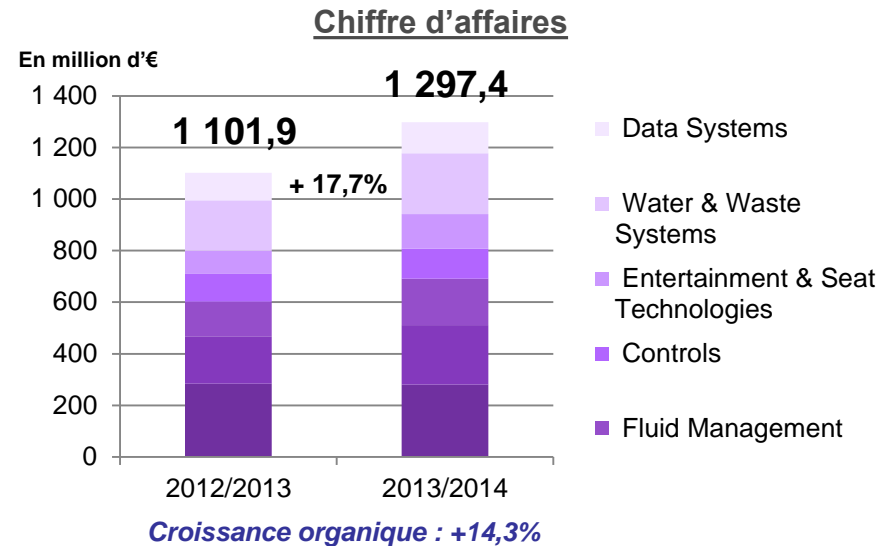
Zodiac Aircraft Systems

Faits marquants 2013/2014

- **+17,7 % de croissance du chiffre d'affaires**
 - +6,5 points issus de la croissance externe
 - Effets de change : -3,1 points
 - +14,3 points issus de la croissance organique

- **Croissance du ROC* : +11,8%**
 - +22,9 % en organique
 - Un impact positif des acquisitions (+9,4 M€)
 - Contrebalancé par un impact dollar négatif (-25,9 M€, -17,2 points)
 - Une marge opérationnelle courante de 13,4% en publié, 14,6% en organique

- **La branche va bénéficier de la montée en cadence des différents programmes**



Zodiac AeroSafety

Faits marquants 2013/2014

■ +5,2% de croissance organique du chiffre d'affaires

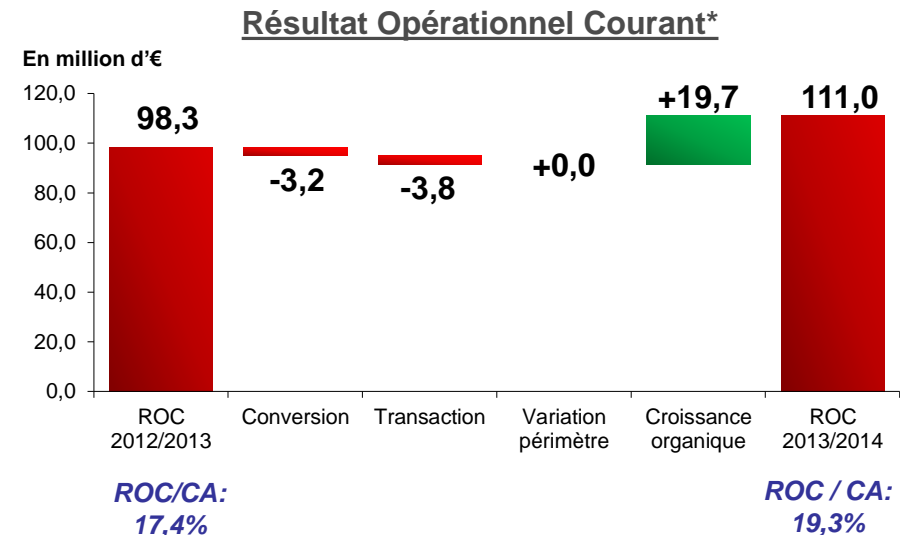
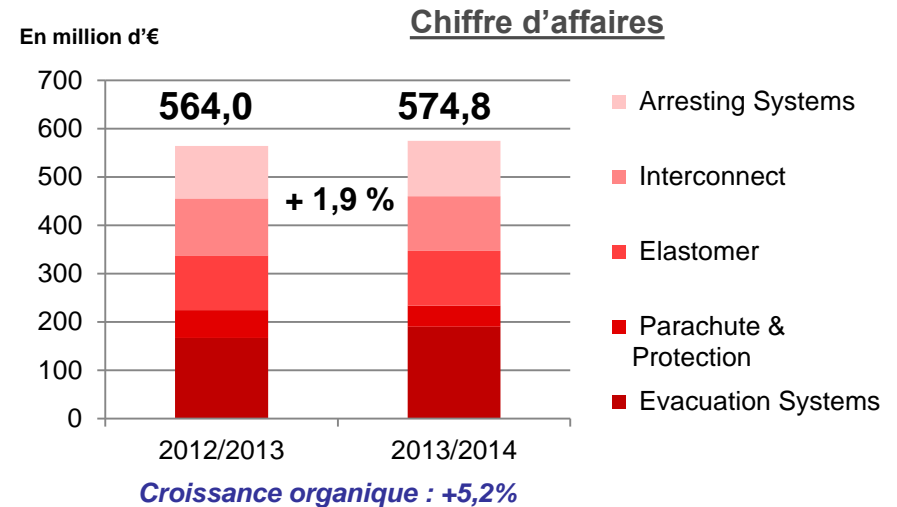
- +1,9% en publié à 574,8 M€
- Un fort impact dollar négatif (-3,3 points)

■ Une nouvelle croissance du ROC*

- +12,8% à 111 M€
- +19,9% de croissance organique
- Un impact dollar négatif (-7,0 M€)

■ Une nouvelle amélioration de la marge opérationnelle courante à 19,3%

- Bon niveau d'activité pour les divisions Emergency Evacuation, Interconnect Systems et Arresting Systems
- Poursuite de l'amélioration pour les divisions Elastomers et Parachute & Protection

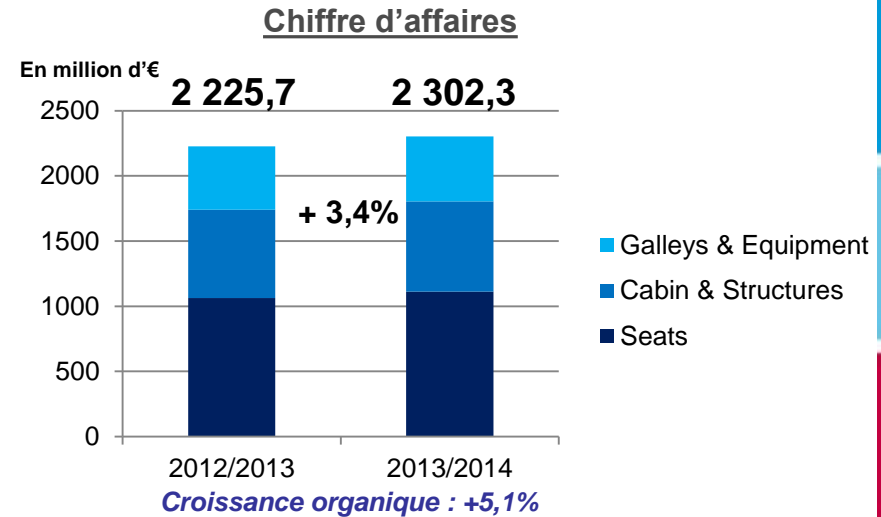


Activités Aircraft Interiors

Faits marquants 2013/2014

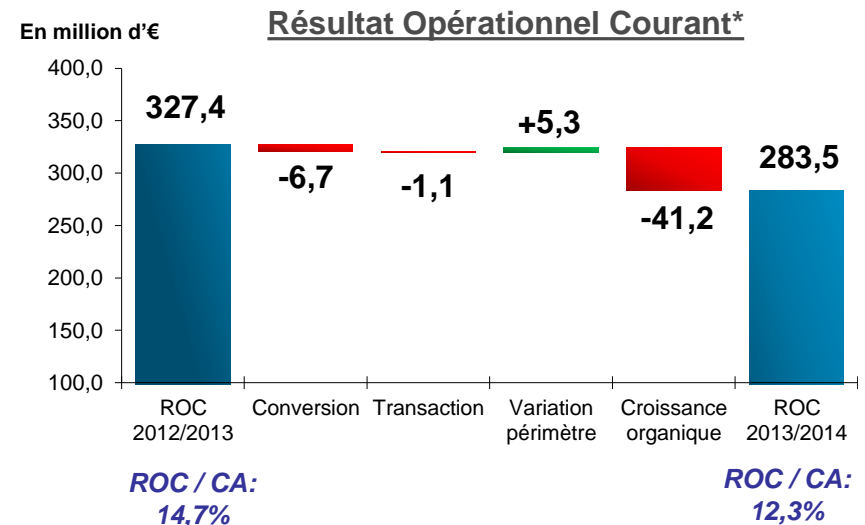
Chiffres d'affaires en hausse de +3,4% à 2 302,3 M€

- +5,1% hors impact dollar (-3,0 points) et de périmètre de consolidation (+1,3 point)
- Seats : +4,6% en publié et + 6,8% en organique
- Cabin & Structures : +2,2% en publié, +1,9% en organique. Montée en cadence de la Joint Venture avec Embraer
- Galleys & Equipment : +2,6% en publié et +5,7% en organique. Poursuite des efforts pour rétablir les cadences de livraison

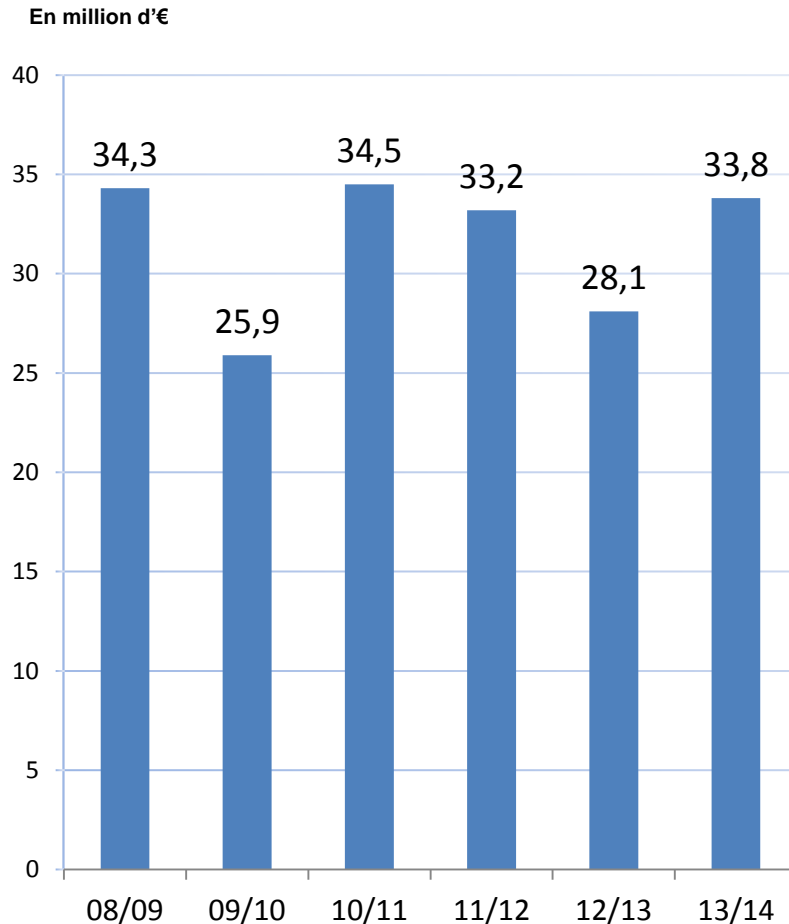


ROC* impacté par Seats, le dollar et Galleys & Equipment

- -13,4% en publié et -12,6 % en organique
 - Difficultés de production de Galleys & Equipment au S1
 - Difficultés de production de Seats au S2
- L'impact de périmètre positif est effacé par un effet dollar négatif



Augmentation des frais financiers...



■ Augmentation des frais financiers

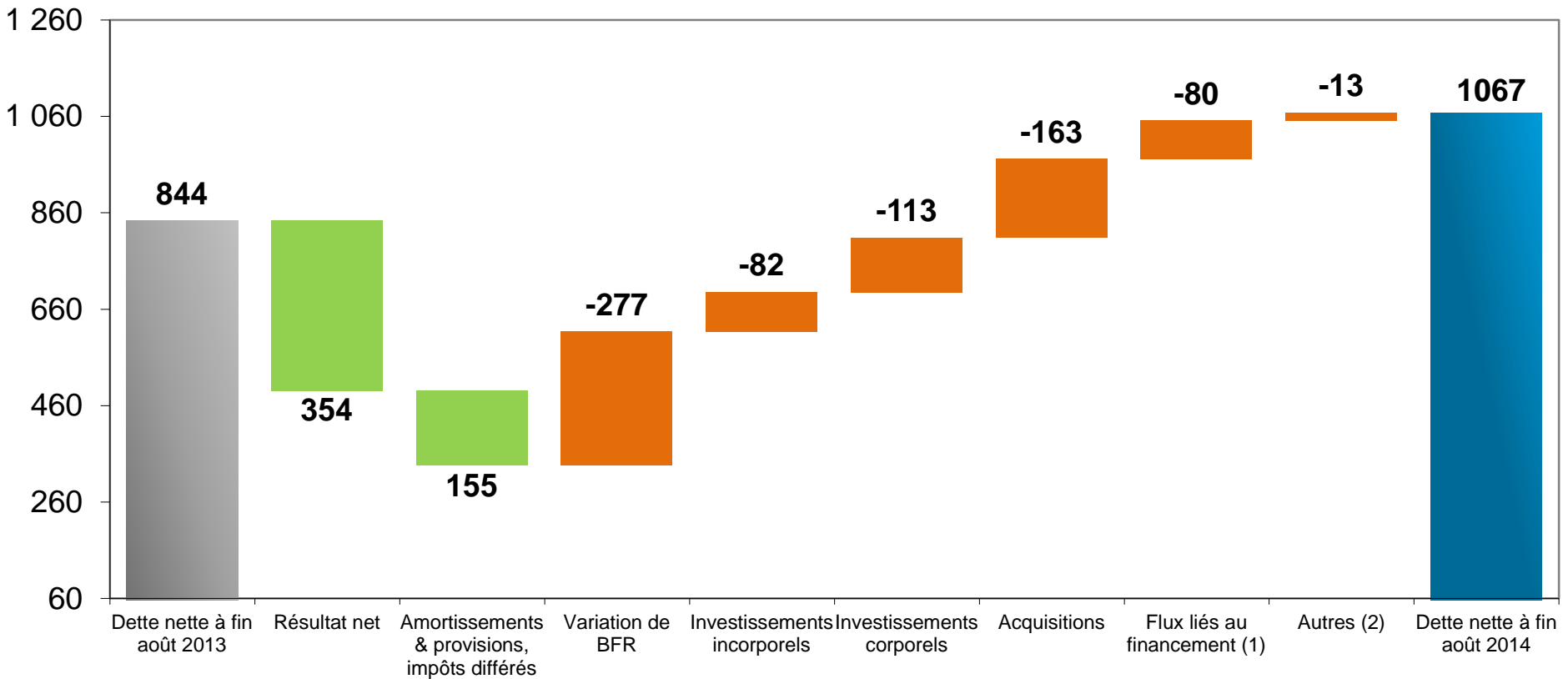
- Amortissement du coût du précédent "Club Deal" pour 1,1M€
- Augmentation du coût moyen de la dette à 2,71% en 2013/2014 contre 2,33% en 2012/2014

■ Autres éléments du compte de résultat

- La charge d'impôt passe de 141,6M€ en 2012/2013 à 136,0M€ en 2013/2014
 - Taux apparent de 27,7% en 2013/2014 contre 27,6% en 2012/2013
 - Avec le retraitement du Crédit d'Impôt Recherche, l'impôt s'élève à 153,4M€ en 2013/2014 contre 161,6 M€ en 2012/2013
- Éléments opérationnels non courant
 - 24,6M€ en 2013/2014 contre 23,2M€ en 2012/2013
 - Principalement dû à l'application de la norme IFRS 3

L'augmentation des acquisitions et du BFR résulte en l'augmentation de la dette nette en comparaison à fin 2012/13

En million d'€

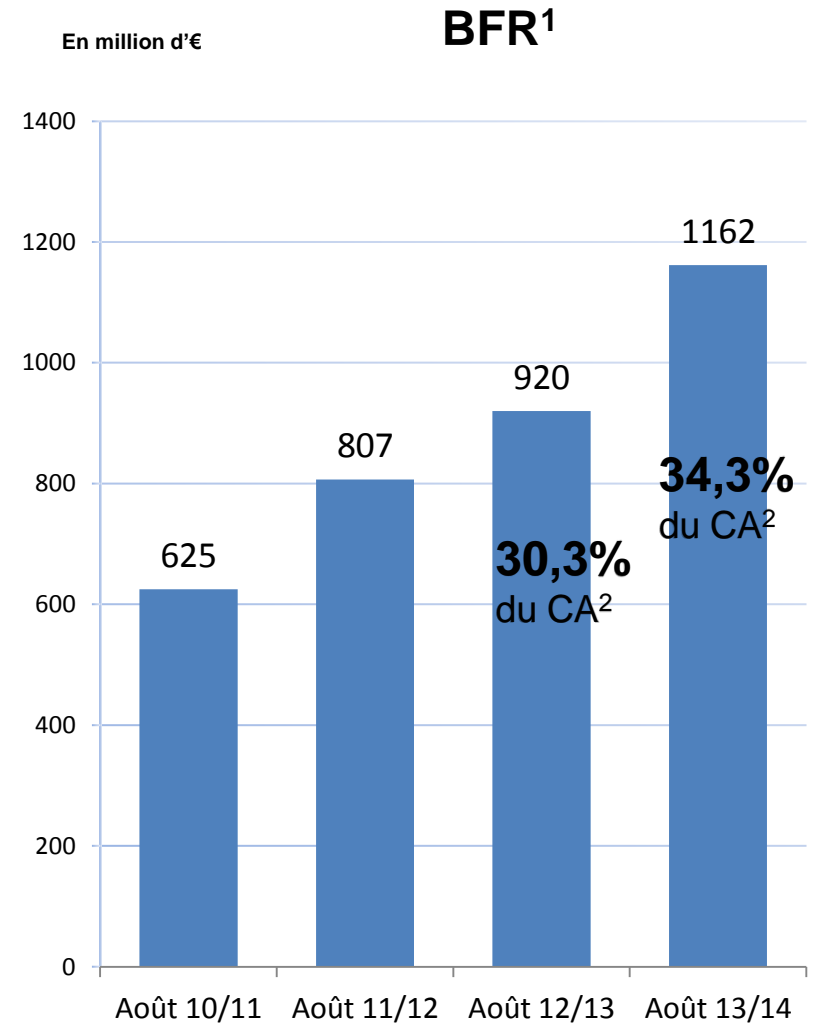
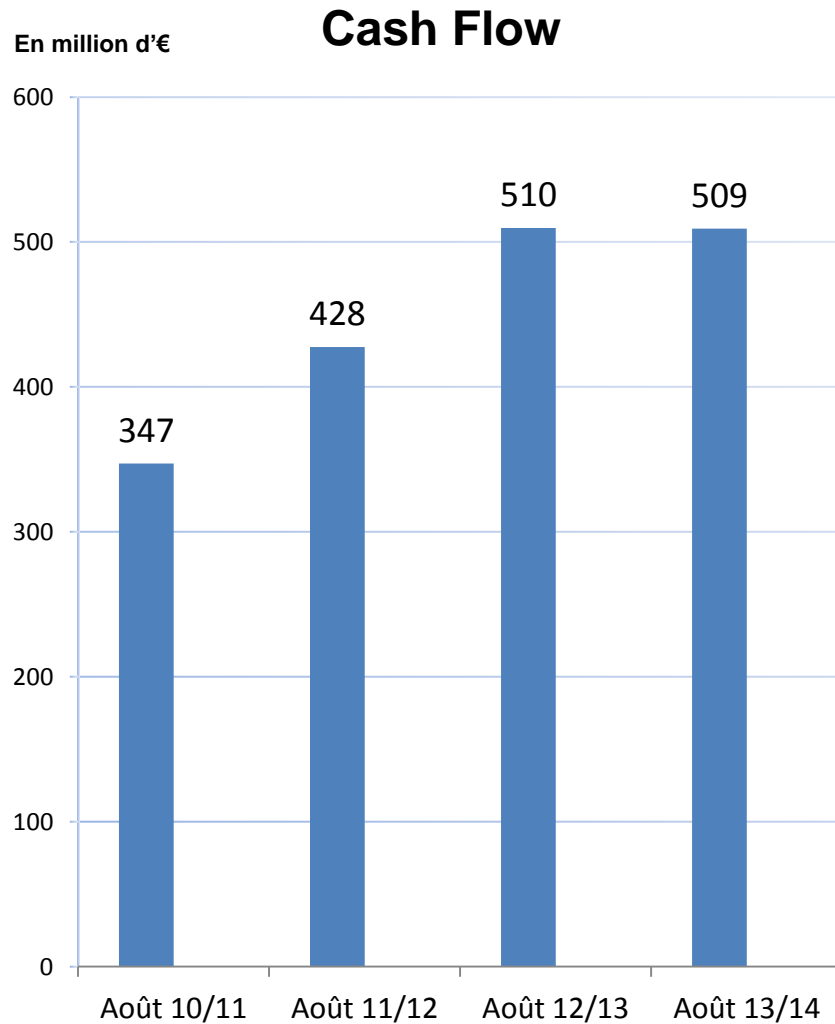


(1) Y compris dividendes

(2) Ecart conversion et RN sociétés mises en équivalence

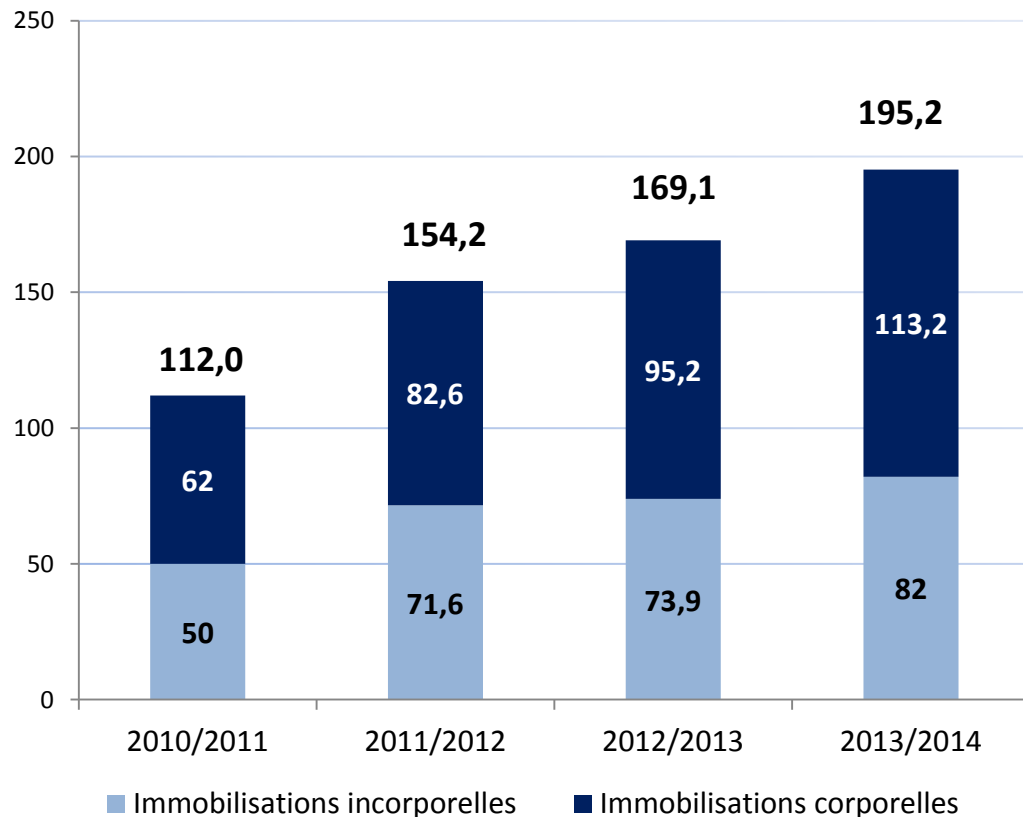
Acquisitions: TriaGnoSys (septembre 2013), PPP (février 2014), GreenPoint (Juin 2014, consolidée au 31/8/2014)

Stabilité du Cash Flow et une augmentation du BFR, liée aux activités cabine



Augmentation des Capex liée aux investissements dans les nouveaux programmes

En million d'€



■ Dépenses en immobilisations incorporelles

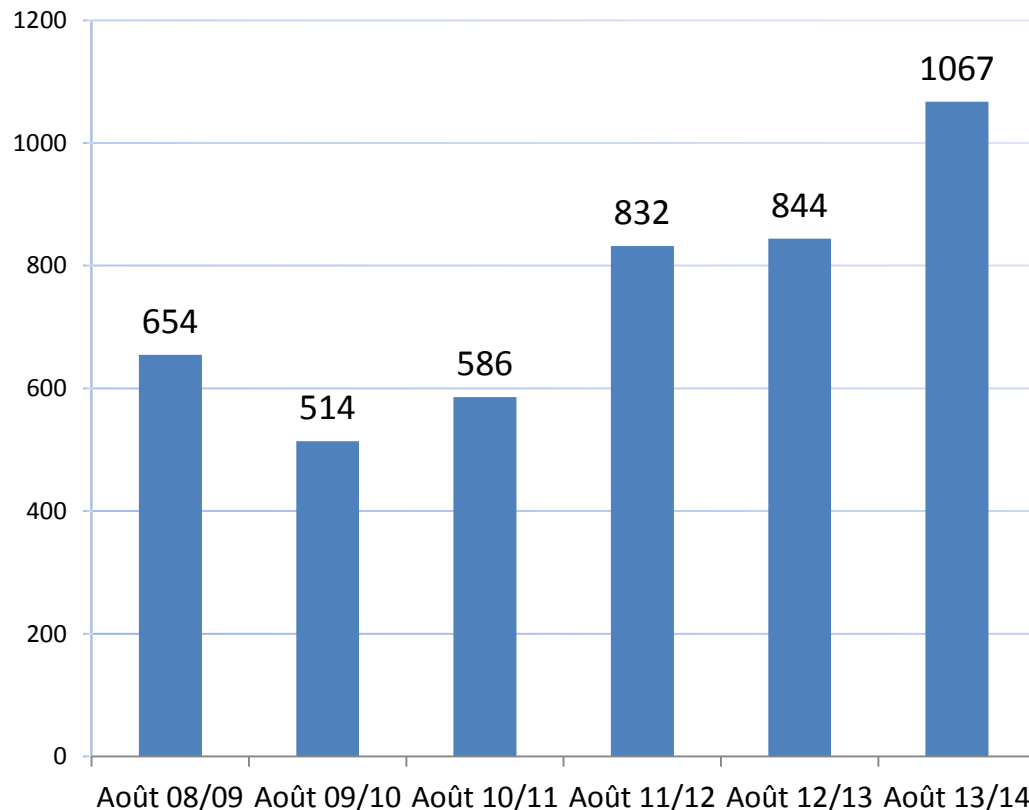
- 71,4 M€ de frais de développement bruts capitalisés en 2013/2014 vs. 62,8 M€ en 2012/2013
 - Amortissement de 21,3M€ contre 16M€ en 2012/2013
- Principalement liés au développement de l'A350 XWB

Encore un potentiel significatif de croissance externe

Gearing ⁽¹⁾	0,52	0,34	0,38	0,42	0,39	0,43
------------------------	------	------	------	------	------	------

Dette Nette

En million d'€



- Augmentation du gearing à 0,43, reflétant les acquisitions de l'exercice.
- Zodiac Aerospace a la capacité de poursuivre sa stratégie de croissance externe

(1) Endettement Financier Net / Situation Nette

Focus sur Zodiac Seats



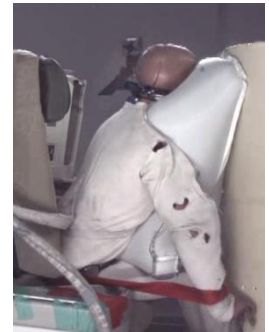
Zodiac Seats : un fort succès commercial

- **Zodiac Seats a rencontré un fort succès commercial**
 - Un ratio « book to bill » et un carnet de commandes élevés
 - Environ 40% de part de marché globale « linefit » (avions neufs) sur les 4 dernières années
- **Grâce à une gamme de sièges totalement renouvelée**



Une année très active en développement et production

- **De nombreuses têtes de version à développer**
 - Notamment sur des avions récents (B787)
- **Nécessitant une adaptation rapide de notre outil de production**
 - Une forte augmentation des effectifs + 58% à Gainesville, TX
 - +23% à Santa Maria, Californie
 - +97% à Chihuahua, Mexique
 - + 21% à Soliman, Tunisie
 - +18% à Issoudun, France
 - +12% à Cwnbran, Royaume Uni
- **De fortes barrières à l'entrée**
 - Un degré très élevé de customisation
 - De nouvelles règles de certification
 - La FAA demande de nouveaux test sur les nouvelles générations de sièges



De nouveaux tests pour les sièges

- **Les demandes de la FAA ont pour objectif la réduction des blessures sur les sièges placés en oblique**
 - Chaque occupant d'un siège positionné avec un angle de plus de 18° par rapport à l'axe longitudinal de l'appareil doit être protégé contre des blessures à la tête
 - FAA supervise un groupe de travail auquel participent les fabricants de sièges afin de définir des paramètres liés aux blessures à la tête ainsi qu'au torse et aux vertèbres
- **Impact sur les tests**
 - Changement du critère HIC (Head Injury Criteria) qui nécessite de nouveaux mannequins avec de nouvelles possibilités de mouvement du cou
 - Avant



Après



- De nouveaux senseurs sur le cou et le torse pour des mesures supplémentaires

Ce que nous avons rencontré

- **Délais dans les développements au S1**
 - Le développement simultané de nombreuses têtes de séries s'est traduit par un engorgement des bureaux d'études
 - Retards dans les programmes de certification
- **Difficulté dans l'augmentation de la production au S2 2013/2014**
 - La chaîne d'approvisionnement sous tension
 - Faire face à une forte montée en cadence
 - Avec comme priorité la livraison à l'heure à nos clients
- **Entraînant des surcoûts de production**
 - Un besoin de création de nouvelles lignes de production en parallèle
 - Coûts de l'approvisionnement / commandes en retard
 - Coûts de personnel supplémentaire
 - Fret aérien
 - Demande de pénalités de retard de la part de clients
- **Le S2 13/14 et le S1 14/15 sous pression**
 - Grève chez Zodiac Seats US en octobre

Le plan de redressement

▪ **Priorité donnée au client**

- Un rapide retour à la normale de la performance de livraison à l'heure
- Surcoûts temporaires pour la production
 - Personnel, logistique, approvisionnements, livraisons...
- Elimination des retards

▪ **Adapter l'organisation**

- Plus de centralisation au niveau de la branche
- Améliorer la robustesse de nos processus
- Améliorer le contrôle de la chaîne d'approvisionnement

▪ **Augmenter les capacités**

- Des capacités de production supplémentaires
- Personnel supplémentaires aux opérations
- Eliminer les pénuries de la chaîne d'approvisionnement en pièces

Perspectives



Perspectives

- **De bonnes perspectives de croissance pour le chiffre d'affaires**
 - Poursuite de la croissance organique, portée par la croissance du trafic
 - Capacité à réaliser des opérations de croissance externe
- **Un meilleur environnement dollar**
 - 73% de l'exposition nette de transaction budgétée pour 2014/15 est couverte au taux de 1.28
 - La sensibilité au dollar des différentes devises du groupe est globalement d'environ 115 points de base pour une variation de 10 cents de la parité
- **Une amélioration de la marge opérationnelle courante**
 - Le plan de redressement mis en place dans la branche Seats permettra le retour progressif à un niveau de rentabilité opérationnelle conforme aux standards du Groupe

Annexes

Compte de résultat

Tableau de flux de trésorerie simplifié

Bilan simplifié

Annexes: Compte de résultat

Compte de Résultat	2013/2014	2012/2013	Var %
Chiffre d'affaires	4 174,5	3 891,6	+7,3%
Dotation aux amortissements	93,9	81,9	
Dotation aux provisions	33,7	24,6	
Résultat opérationnel courant	549,0	564,3	-2,7%
Éléments opérationnels non courants	-24,6	-23,2	
Résultat opérationnel	524,4	541,1	-3,1%
Coût de l'endettement financier net	-31,3	-25,7	+21,7%
Autres produits et charges financiers	-2,5	-2,4	
Charge d'impôt	-136,0	-141,6	-4,0%
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1,1	-0,7	
Résultat net des activités poursuivies	353,6	370,7	-4,6%
Résultat net des activités en cours de cession	-	-	
Résultat net	353,6	370,7	-4,6%
Résultat Net - Part Hors Groupe	-0,8	-0,2	

Annexes : Tableau de flux de trésorerie simplifié

Tableau de flux de trésorerie simplifié		
En millions d'euros	2013/2014	2012/2013
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement	509,2	509,5
Variation de BFR	-277,4	-117,9
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies	231,8	391,6
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités en cours de cession	–	–
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-82,0	-73,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et autres	-121,7	-95,8
Modification du périmètre de consolidation	-162,7	-159,6
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	-366,5	-329,3
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	236,1	1,1
Actions propres	-0,1	-0,6
Augmentation des capitaux propres	8,0	11,3
Dividendes	-87,8	-76,1
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	156,2	-64,3
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	-4,6	-8,2
Variation de la trésorerie	16,9	-10,2

Annexes: Bilan simplifié

Bilan simplifié					
En millions d'euros	31/08/2014	31/08/2013		31/08/2014	31/08/2013
Actifs non courants	2 821,4	2 488,0	Situation Nette	2 561,5	2 285,5
			Provisions et impôts différés	362,5	293,2
Actifs courants	2 026,7	1 684,1	Dettes financières	1 234,0	1 000,6
Disponibilités	166,7	156,8	Autres passifs courants	866,6	751,0
Actifs détenus en vue de la vente	9,8	1,4	Passifs détenus en vue de la vente	–	–
	5 024,6	4 330,3		5 024,6	4 330,3

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

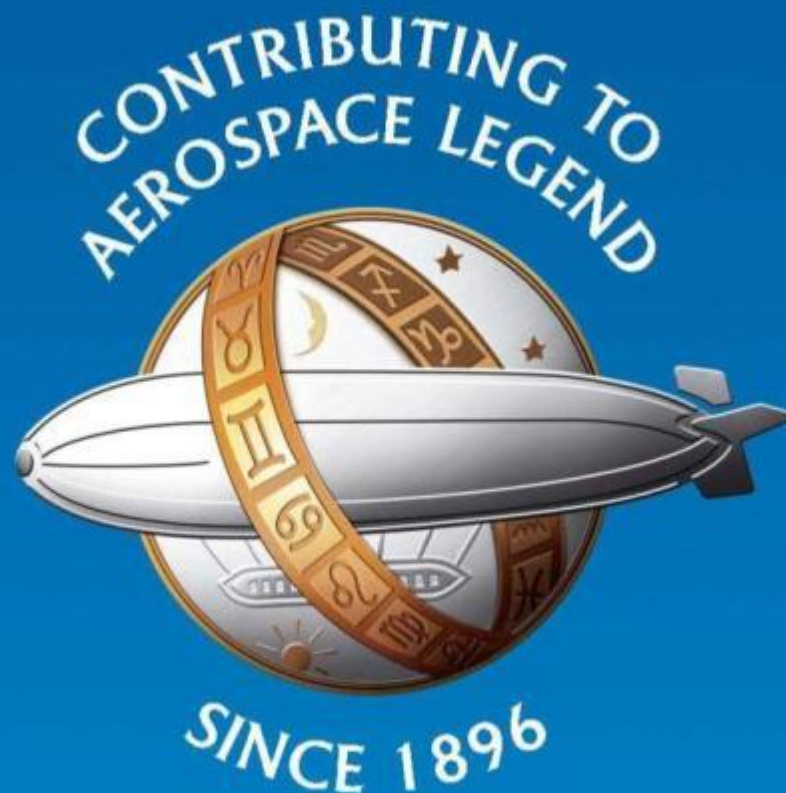
Tel: +33 (0)1 53 70 74 61

preneaume@image7.fr

Grégoire LUCAS

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

glucas@image7.fr



Prochains rendez-vous:

Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2014/15
Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2014/15
Résultats semestriels 2014/2015

11 décembre 2014 (*après cloture*)
19 mars 2015 (*après cloture*)
22 avril 2015 (*avant ouverture*)

Accédez à l'intégralité de notre agenda financier sur notre site internet : <http://www.zodiacaerospace.com/fr/evenements>