

Zodiac Aerospace Résultats semestriels 2014/2015

22 avril 2015

Résumé

- **Un environnement favorable**

- Progression du chiffre d'affaires
- Taux de change \$/€ favorable

- **Affecté par les difficultés dans les activités Sièges**

- Surcoûts de production, dépenses exceptionnelles et pénalités de retard pèsent sur les résultats
- Le Résultat Opérationnel Courant semestriel est fortement impacté

- **La priorité N°1 est de rétablir les livraisons à l'heure**

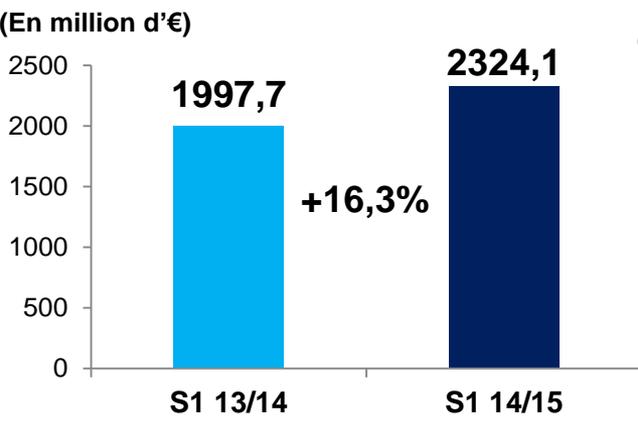
- Un plan industriel de redressement est mis en place
- Des améliorations dans plusieurs usines ont été constatées
- Le deuxième semestre restera aussi affecté

Faits marquants du 1er semestre 2014/2015

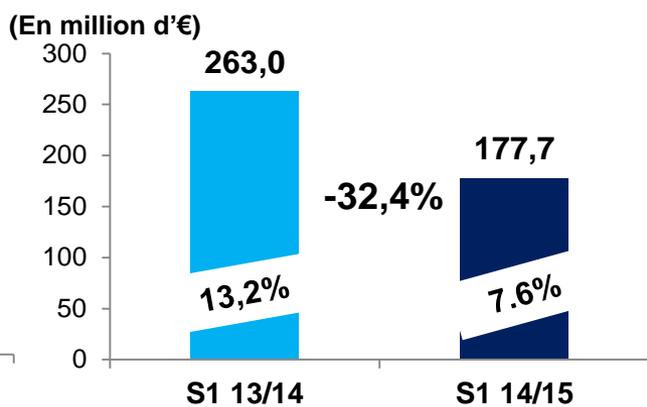


Les résultats du 1er semestre 2014/2015 sont affectés par les difficultés opérationnelles dans les activités Sièges

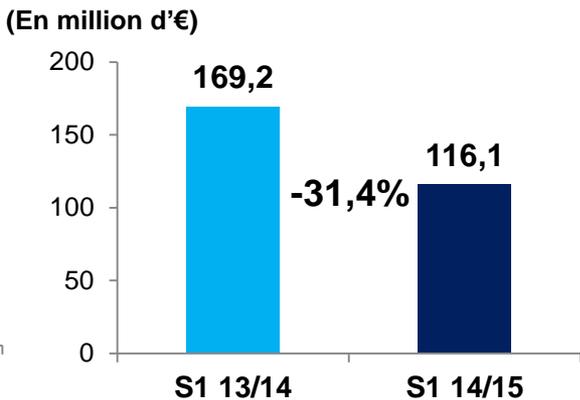
Chiffre d'affaires



Résultat Opérationnel Courant*



Résultat Net*



* Hors impact IFRS 3

* Hors impact IFRS3

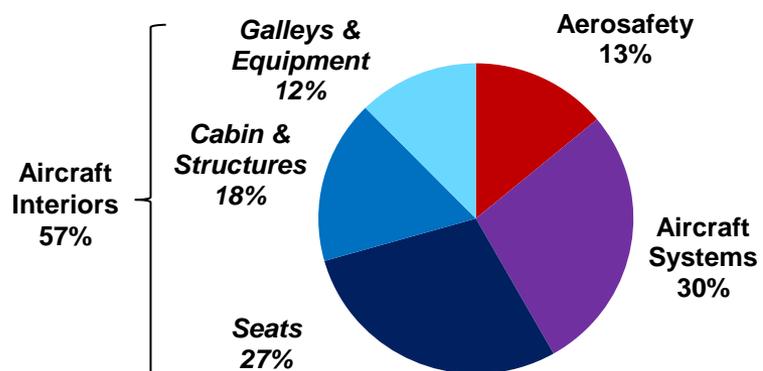
Répartition du chiffre d'affaires

Gearing*

0,49 vs. 0,46

S1 2014/15 vs. S1 2013/14

*Endettement Financier net / Situation Nette



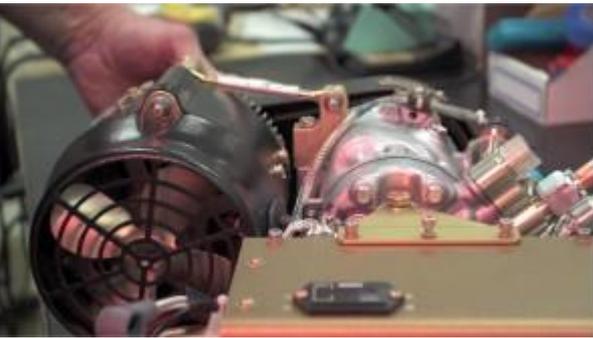
BFR/Chiffre d'Affaires

39,7%* vs. 34,2%*

S1 2014/15 vs. S1 2013/14

* Basé sur un BFR « trade »

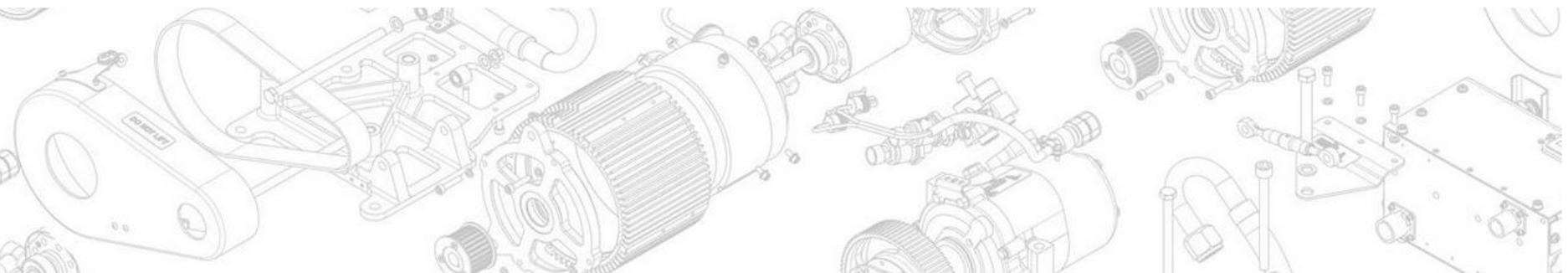
Acquisition d'Enviro Systems – déc. 2014



- Enviro Systems, société américaine fondée en 1979, emploie environ 160 salariés sur son site de Seminole (Oklahoma, USA)



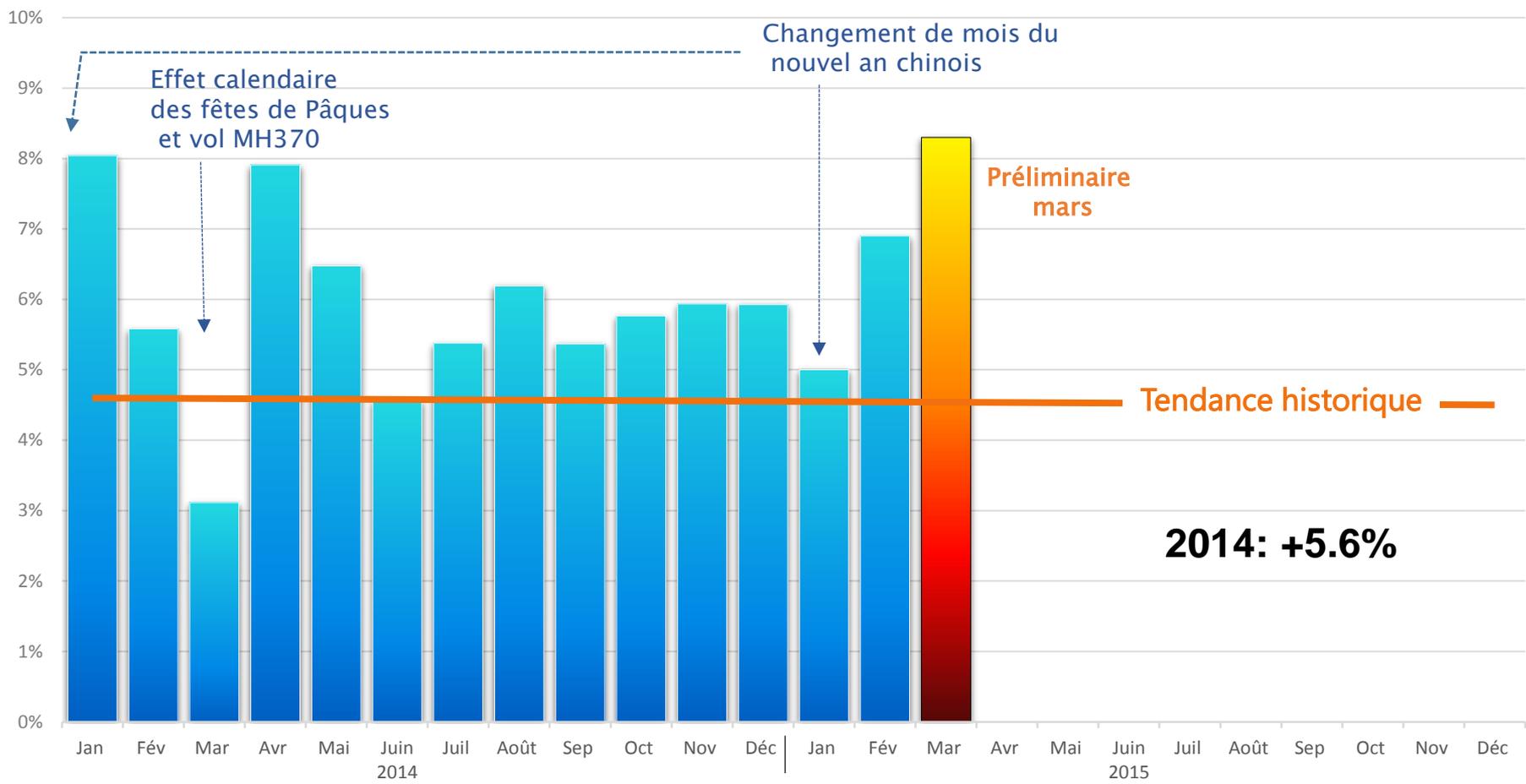
- La société a réalisé un chiffre d'affaires de 34 M\$ en 2014 (clôture de son exercice en septembre)
- Enviro Systems conçoit, fabrique et commercialise des systèmes de conditionnement d'air à cycle de vapeur, du contrôle de prélèvement d'air, et de pressurisation cabine ainsi que des équipements et composants associés



Croissance du trafic aérien mondial

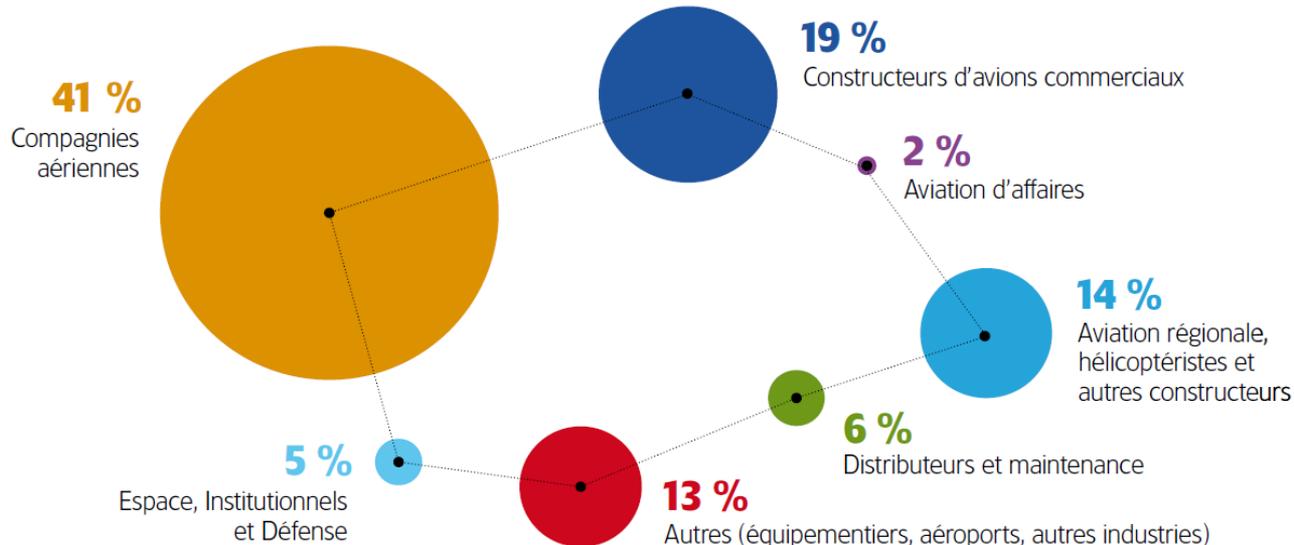
Revenu passager Km – comparaison avec la tendance historique

Passagers Kilomètres Transportés – Evolution Mondiale



Zodiac Aerospace a un portefeuille clients diversifié

- 1^{ère} monte : 65% du chiffre d'affaires
- Après-vente (rechanges + réparations + retrofit) : 35% du chiffre d'affaires
- Une répartition équilibrée de l'activité



Performances financières du 1^{er} semestre 2014/2015

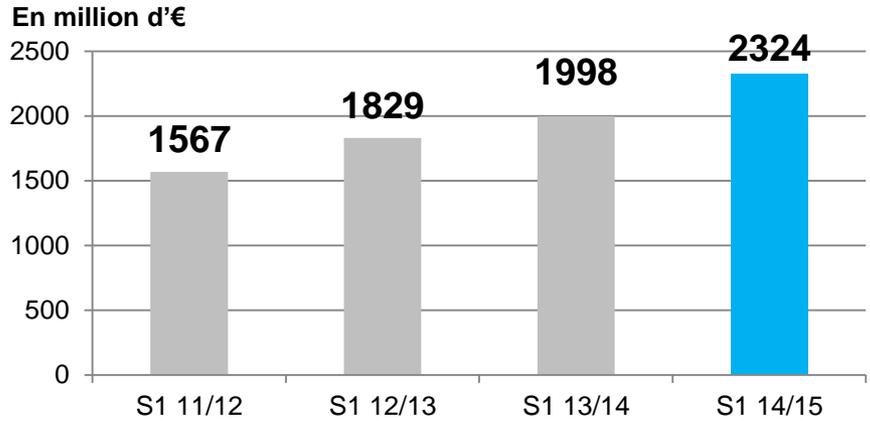
Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant



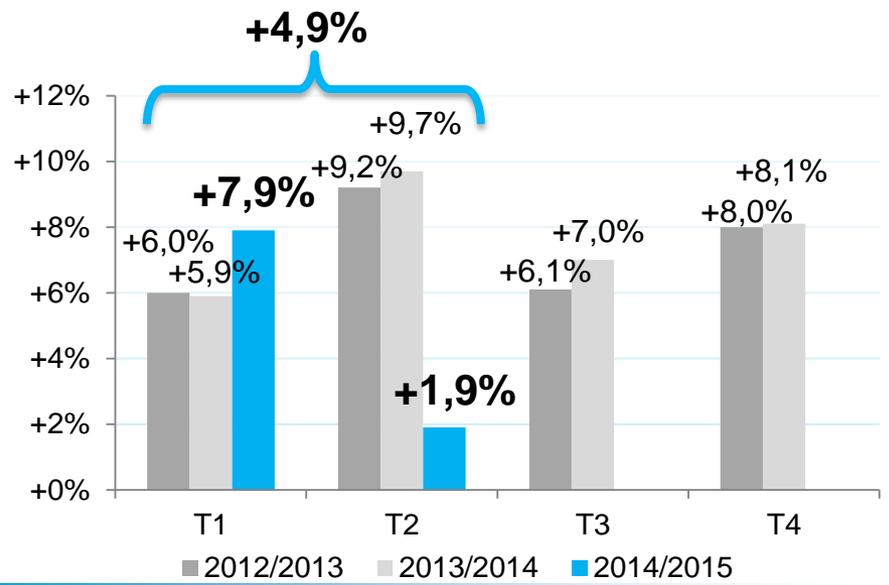
Le chiffre d'affaires est en croissance

- 18 trimestres consécutifs de croissance
- Chiffre d'affaires S1 en hausse de 16,3%
 - +4,9 pts de croissance organique
 - +3,6 pts issus des effets de périmètre
 - GreenPoint Technologies, PPP et Enviro Systems
 - +7,8 pts issus des effets de change
- Un marché sous-jacent toujours en croissance
 - Un trafic passagers en hausse de 5,6% en 2014
 - Les cadences de livraison augmentent

Chiffre d'affaires



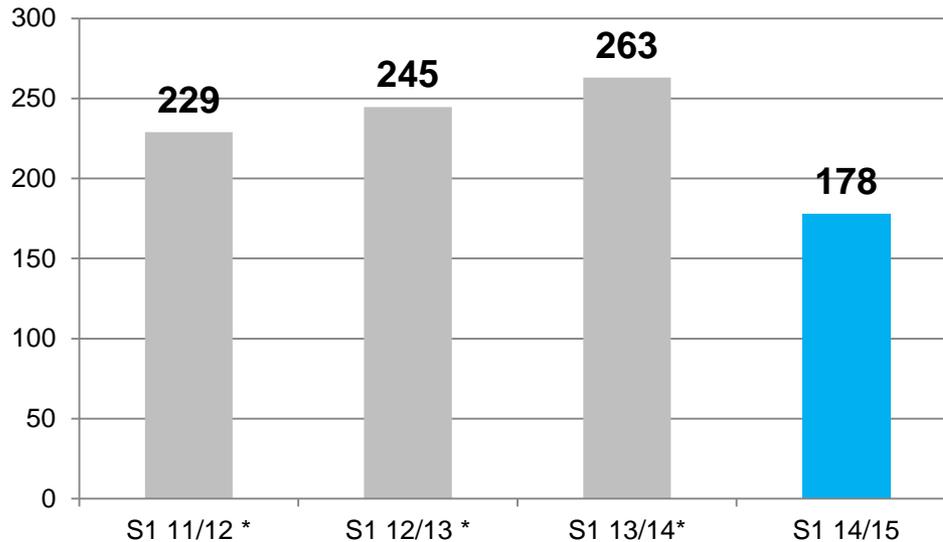
Taux de croissance organique



Un Résultat opérationnel Courant** affecté par les difficultés dans les activités Sièges

Résultat Opérationnel Courant**

En million d'€



* Incluant CIR

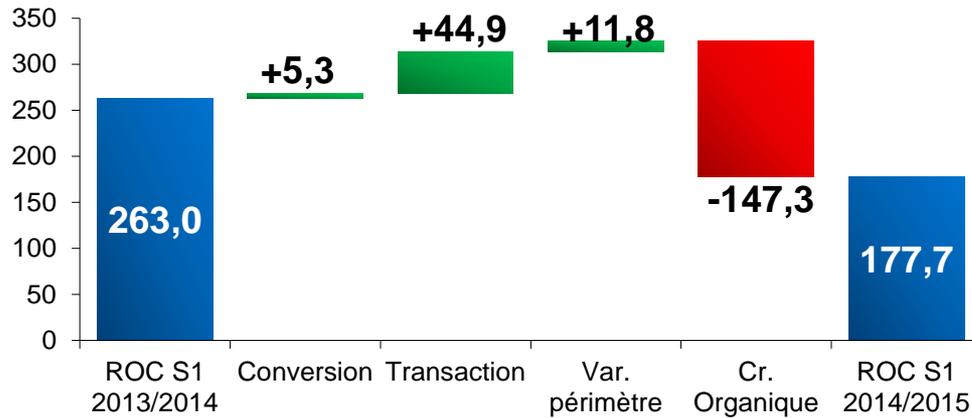
ROC/CA	14,6%	13,4%	13,2%	7,6%
--------	-------	-------	-------	------

€/€ (conversion)	1,34	1,31	1,36	1,22
€/€ (transaction)	1,34	1,29	1,36	1,28

- Le Résultat Opérationnel Courant est affecté par les difficultés opérationnelles dans les activités Sièges
 - Malgré une augmentation du volume des ventes et un impact positif du dollar...
 - ...les variances de coûts de production, les coûts exceptionnels et les pénalités de retard pèsent sur les résultats

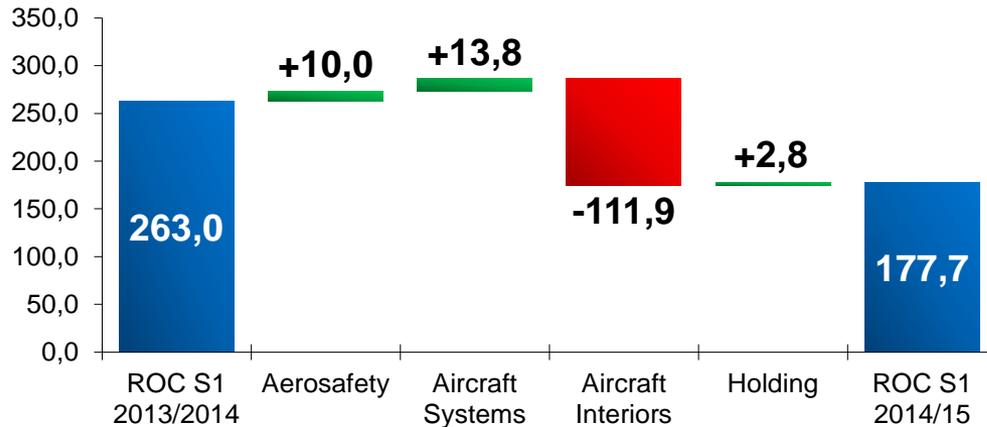
Un Résultat Opérationnel Courant* affecté par les difficultés dans les activités Sièges

En million d'€



- L'impact des difficultés opérationnelles dans les activités Sièges absorbe les effets positifs de périmètre et de taux de change

En million d'€



- Ainsi que la croissance des branches Aircraft Systems et AeroSafety Systems

€/\$(conversion): 1,36

€/\$(transaction): 1,36

€/\$(conversion): 1,22

€/\$(transaction): 1,28

Activités Aircraft Interiors

Faits marquants S1 2014/2015

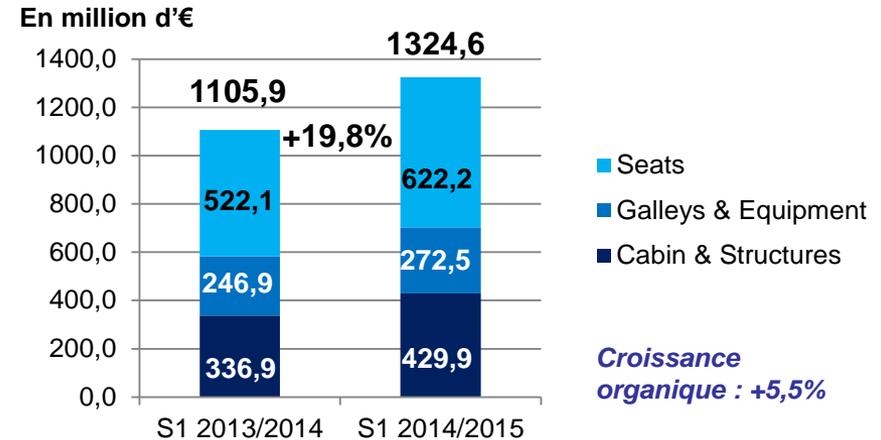
■ +19,8% de croissance du chiffre d'affaires

- +5,5% à périmètre et taux de change constants
- +5,8 pts d'impact positif provenant de la consolidation de GreenPoint Technologies
- +8,5 pts provenant des devises
- Seats (+19,2% à données publiées ; +11,1% en organique)
- Cabin & Structures (+27,6% à données publiées ; -2,0% en organique)
- Galleys & Equipment (+10,3% à données publiées ; +4,1% en organique)

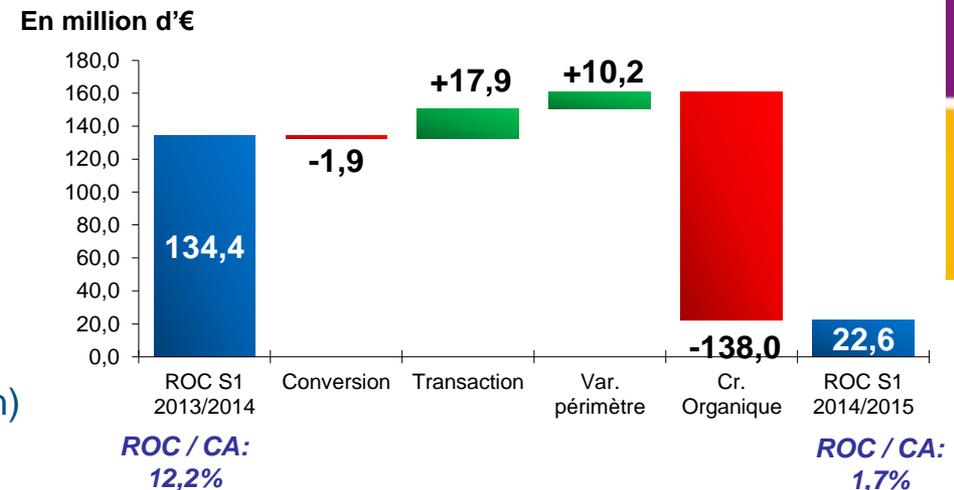
■ Baisse du ROC*

- Impact de Seats
- Impact des effets de périmètres dûs à la consolidation de GreenPoint Technologies
- Impact positif des taux de change (transaction)

Chiffre d'affaires



Résultat Opérationnel Courant*



Zodiac Aircraft Systems

Faits marquants S1 2014/2015

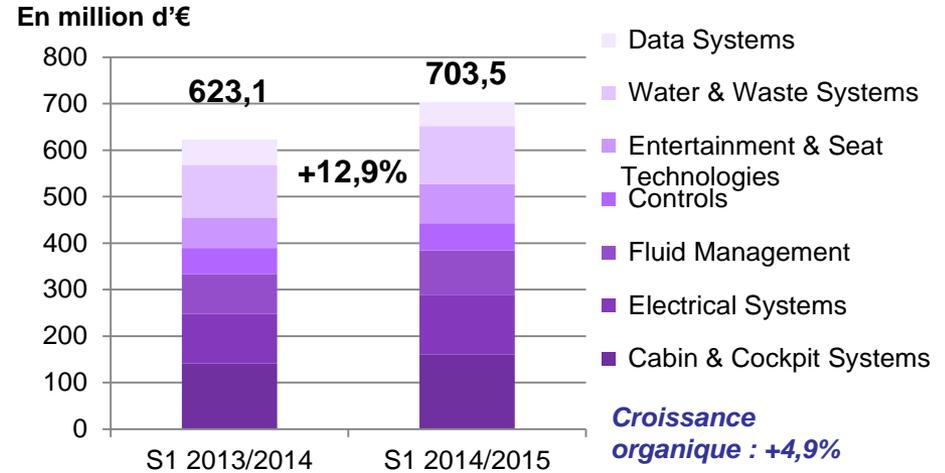
■ +12,9% de croissance du chiffre d'affaires

- +4,9% à périmètre et taux de change constants
- +1,4 pt issu des effets de périmètre
- +6,6 pts issus des effets de change

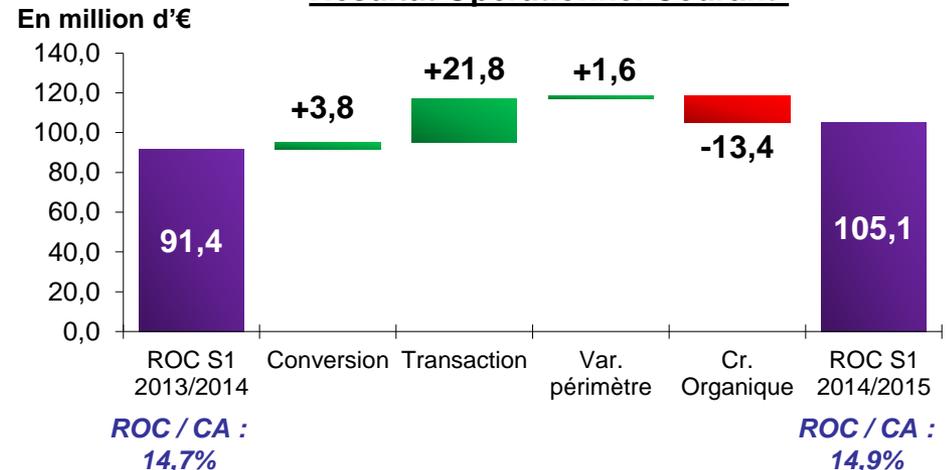
■ Impact positif du dollar sur le ROC*

- +15,1% à 105,1 M€
- 14,9% de marge opérationnelle
- Un impact positif du taux €/€

Chiffre d'affaires



Résultat Opérationnel Courant*



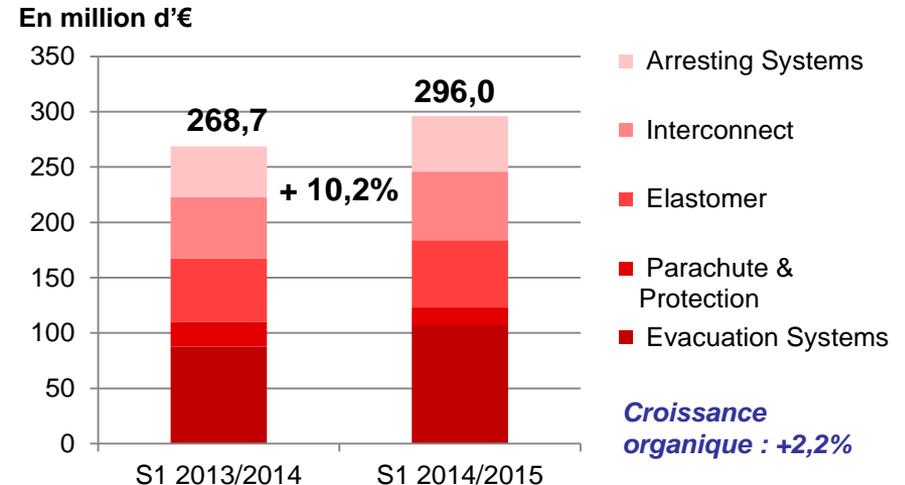
Zodiac AeroSafety

Faits marquants S1 2014/2015

10,2% de croissance au 1er semestre

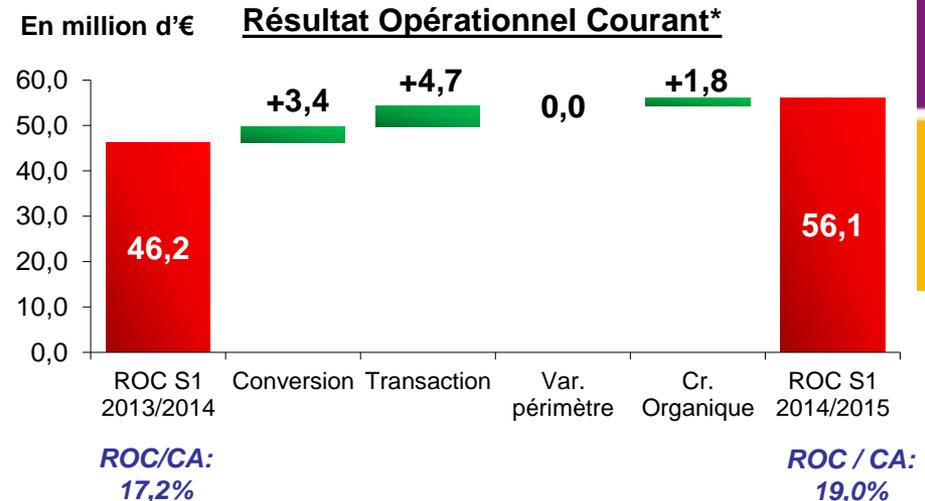
- +2,2% en organique
 - Les activités “Evacuation Systems” et “Interconnect” sont en croissance, tandis que les activités “Elastomer” et “Arresting Systems” sont stables
- +8 pts liés aux taux de change

Chiffre d'affaires



Augmentation du Résultat Opérationnel

- Impact positif des taux de change
- Une légère progression de la croissance organique



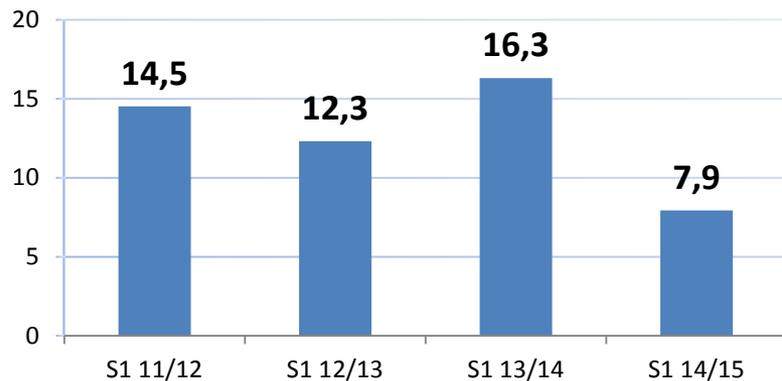
Autres éléments financiers



Baisse du Résultat Net

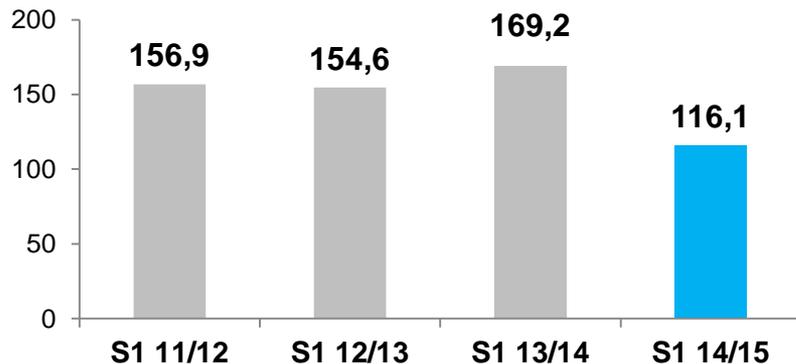
Financial expenses

En million d'€



Résultat Net*

(En million d'€)



■ Baisse des frais financiers

- Les frais financiers s'élèvent à -14,9M€ contre -15,9M€ au S1 2013/2014
- L'impact de l'augmentation de la dette moyenne est compensée par un coût de la dette moindre

■ Autres éléments du compte de résultat

■ Eléments non courants :

- -12,6M€ au S1 2014/2015 contre -10M€ au S1 2013/2014
- Principalement liés à l'IFRS 3 (-11,2M€ contre -8,6M€ au S1 2013/2014)

■ Impôts

- Charge d'impôt de -47,3M€ au 1^{er} semestre 2014/2015 contre -74,2M€ au premier semestre 2013/2014
- Taux d'imposition effectif de 30,1% au S1 2014/2015 contre 31,4% au S1 2013/2014
- Le crédit d'impôt en France est désormais intégré au Résultat Opérationnel

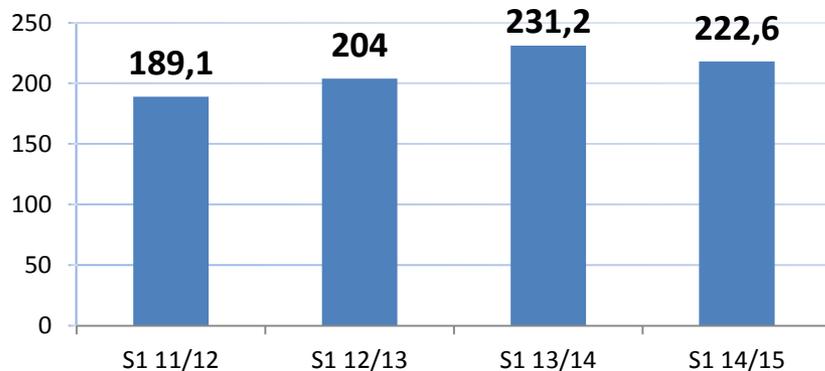
■ Résultat Net*

- En baisse de 31,4% à 116,1M€

Les activités Sièges impactent le Cash Flow et le BFR

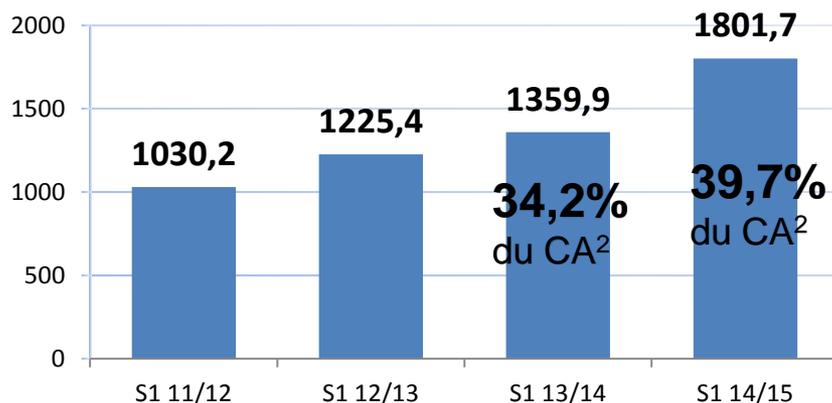
Cash Flow

En million d'€



BFR¹

En million d'€



■ Cash Flow

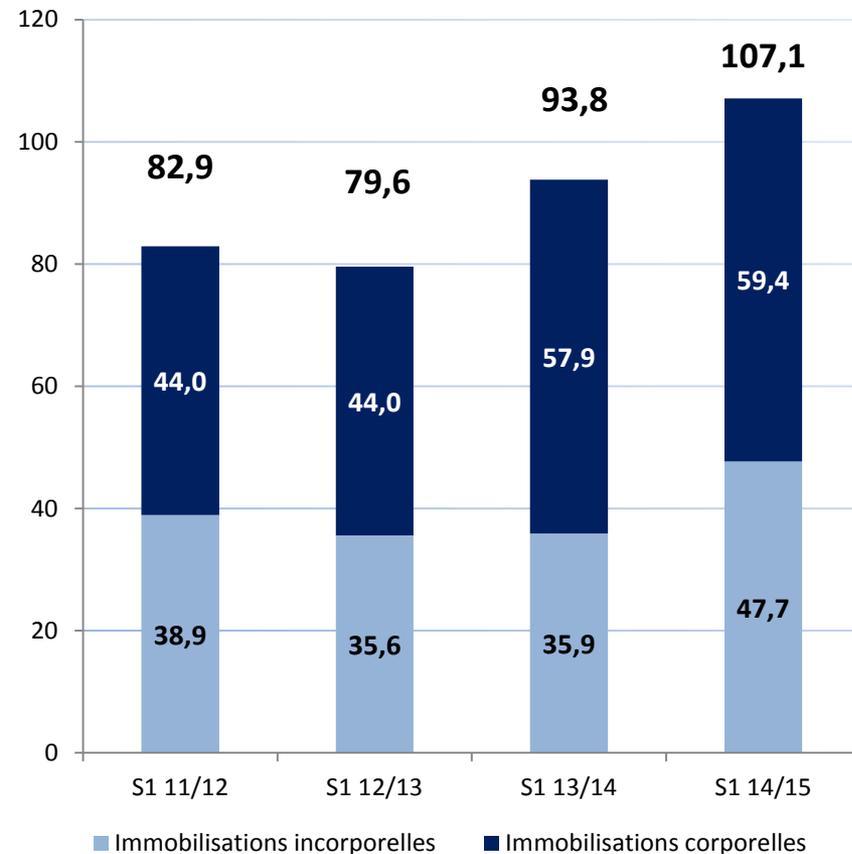
- En baisse de 3,7% à 222,6 M€
- Impact des activités Sièges

■ BFR

- Le BFR est aussi affecté par les difficultés dans les activités Sièges
- La priorité donnée au rétablissement des livraisons à l'heure au client se traduit par une augmentation des stocks et des en-cours de production

Stabilité des immobilisations corporelles au S1 2014/2015

En million d'€

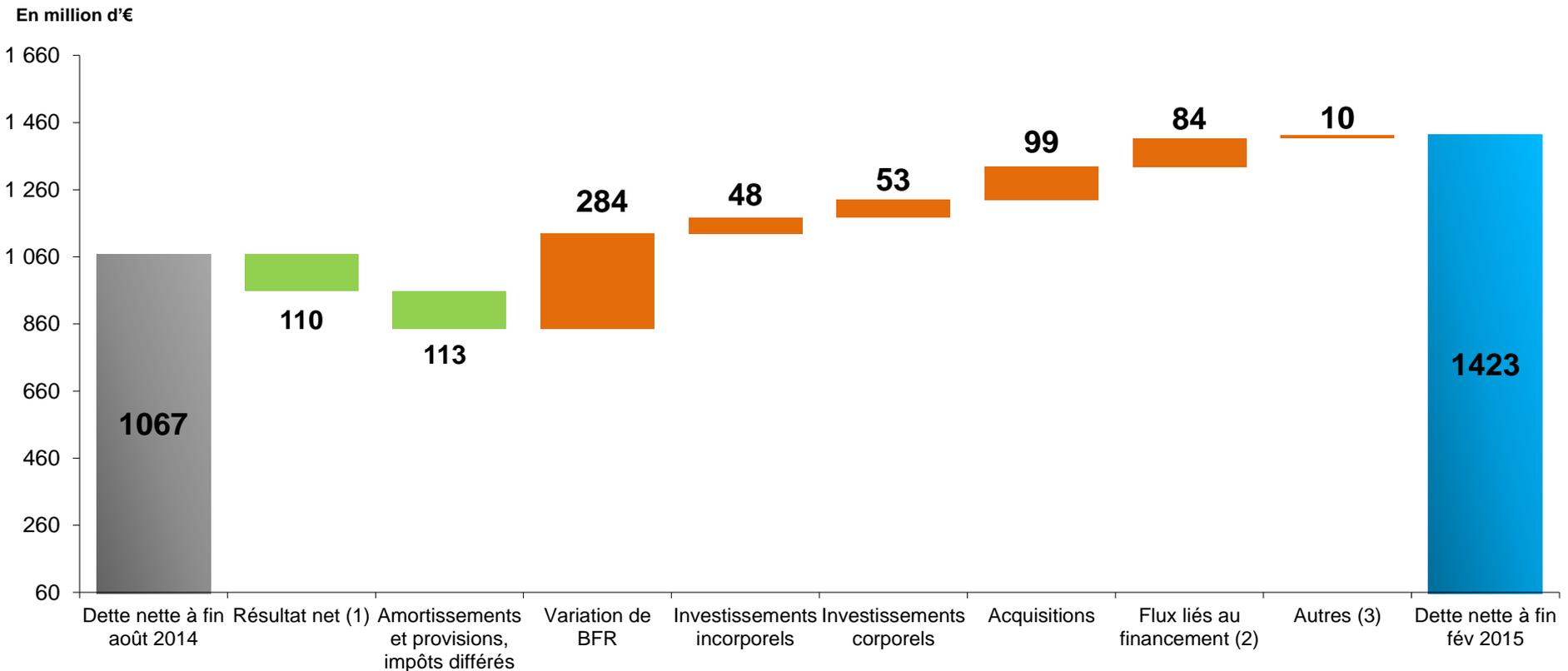


- Investissements en immobilisations incorporelles

- 36,5 M€ de frais de développement capitalisés au S1 2014/2015 contre 32,7 M€ au S1 2013/2014

- Les investissements en immobilisations corporelles sont stables

La baisse du Résultat Net et l'augmentation du BFR résultent en l'augmentation de la dette nette par rapport à fin 2013/2014



(1) Y compris RN des sociétés mises en équivalence

(2) Y compris dividendes

(3) Y compris écarts conversion

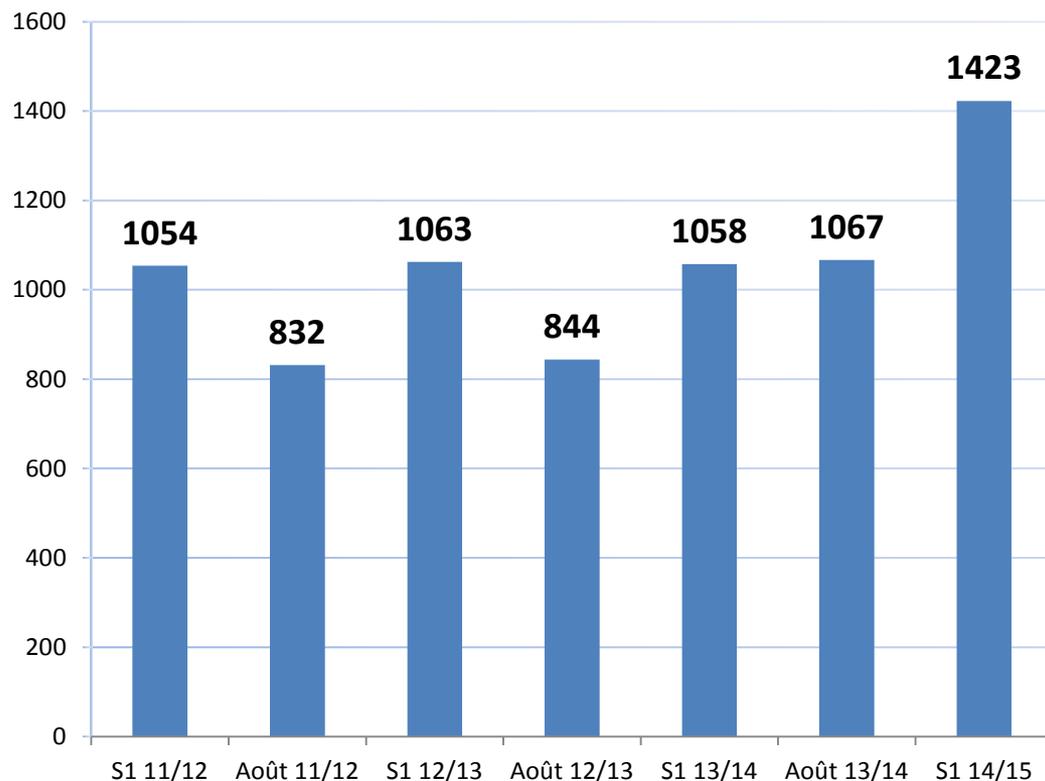
Acquisitions: Enviro Systems

Un “gearing” stable

Gearing ⁽¹⁾	0,59	0,42	0,52	0,39	0,46	0,43	0,49
------------------------	------	------	------	------	------	------	------

Dette Nette

En million d'€



(1) Endettement Financier Net / Situation Nette

- Toujours un potentiel de croissance externe significatif
- Le Gearing est stable à 0,49 contre 0,46 à fin février 2014
- La maturité du prêt syndiqué est étendu de 1 an jusqu'en 2020

Focus Zodiac Seats



Situation - résumé

- Un fort succès commercial et des retards de développement en 2013/2014
- Des difficultés de montées en cadence au 4^{ème} trimestre 2013/2014
- Les problèmes de production sont plus profonds
 - Les problèmes de production ont été plus longs et plus coûteux à régler que prévu en début d'exercice
- Des changements de management et un plan de recouvrement ont été mis en œuvre fin 2014
- La priorité N°1 est de rétablir rapidement les livraisons à l'heure aux clients
- Un fort impact financier sur les comptes du 1^{er} semestre



Plan de combat

▪ Mis en place :

- Depuis novembre 2014
- Renforcé en janvier 2015

▪ Changements managériaux :

- Fait

▪ Actions majeures

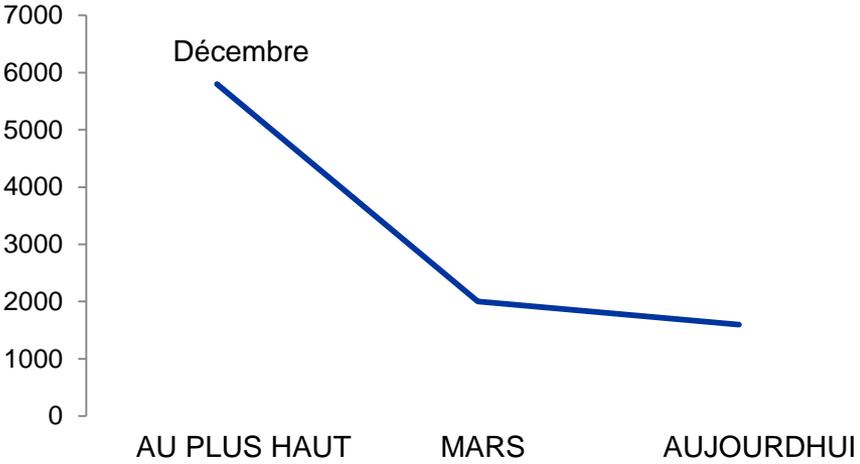
- Augmentation des capacités internes
 - machines, surfaces, lignes d'assemblage, magasins, temps d'utilisation
- Stabilisation des capacités de la chaîne d'approvisionnement
- Stabilisation de la gestion industrielle
- Réorganisation des processus de fabrication
- Conduite d'actions RH : recrutements, formations

Les effets du plan de combat

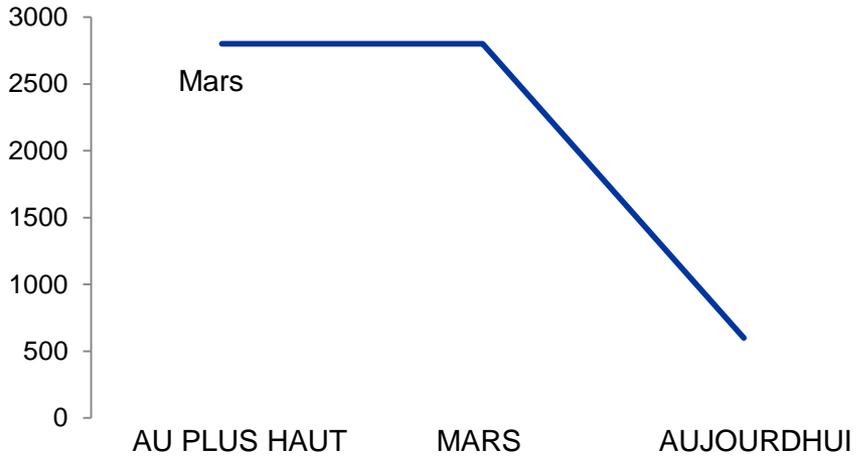
- **Renforcement des opérations**
 - Changement du modèle de management, mise en place d'une ligne de reportings opérationnels
- **Restructuration de tous les processus dans toutes les BUs**
 - Alignement et standardisation
- **Réduire à zéro le nombre de sièges en retards**

Sièges hors délais (pax)

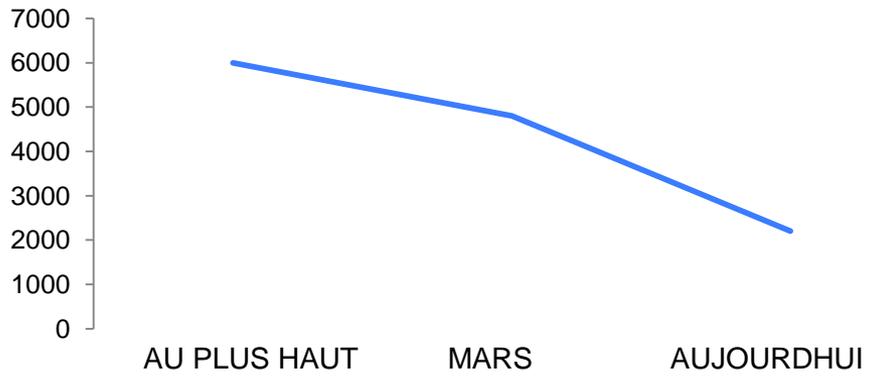
Seats US



Seats FR



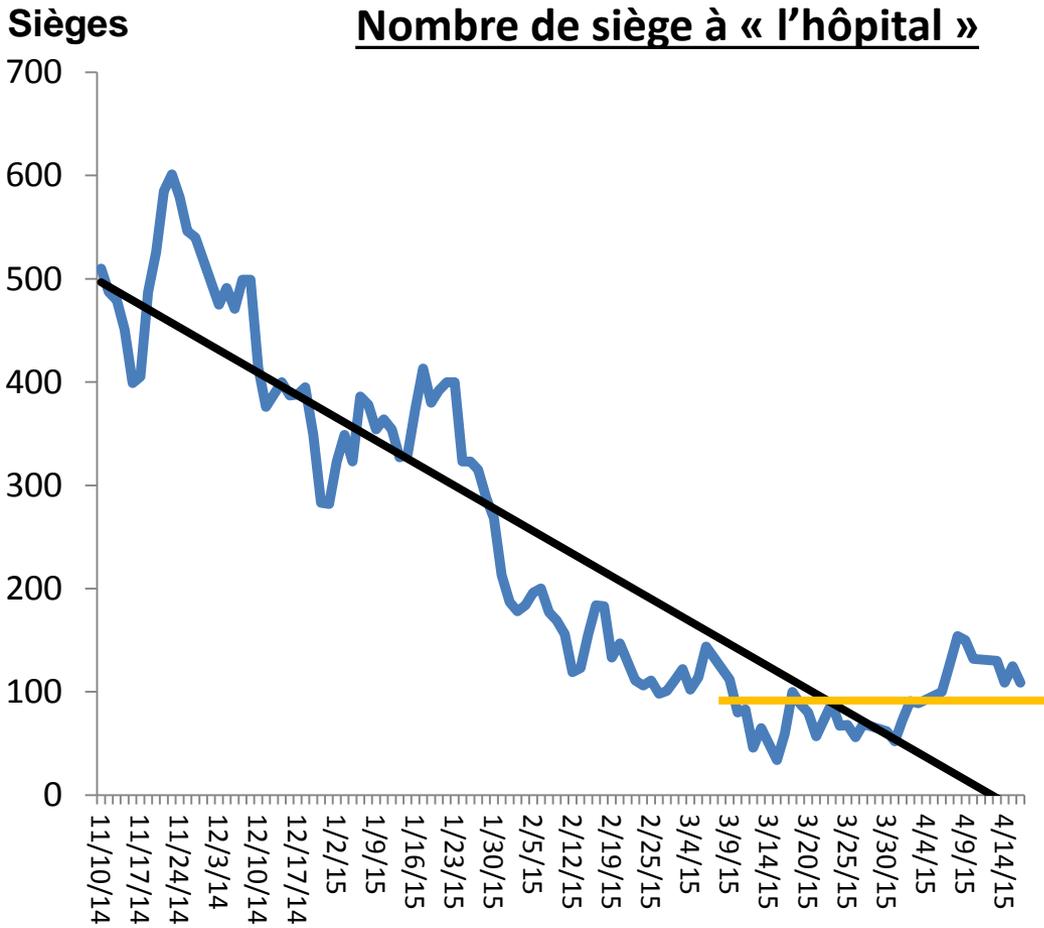
Seats au total



Le retard actuel est de
2200pax, pour une
capacité journalière qui a
cru de **600 en mars à 700**
aujourd'hui

EXEMPLE de réduction des inefficacités

- « l'hôpital » de Gainesville
- Faire évoluer les comportements



Plan de transformation de Zodiac Seats

Plan de transformation de Zodiac Seats

<p>I. Renforcer la Gestion des programmes</p>	<p>II. Assurer la robustesse du produit & du processus de développement</p>	<p>III. Assurer la fiabilité de la chaîne d'appro. interne/externe</p>	<p>IV. Améliorer la performance de fabrication</p>	<p>V. Améliorer la performance après-vente</p>
<p>Comprendre et gérer les exigences</p>	<p>Optimiser et harmoniser les processus d'ingénierie, les méthodes de travail, les outils</p>	<p>Rationaliser le portefeuille fournisseur</p>	<p>Ajuster la capacité à la charge et définir les S&OP et MPS</p>	<p>Améliorer les prévisions de réparation & rechanges</p>
<p>Gérer les modifications de produits & processus d'ingénierie</p>	<p>Concevoir & réaliser des standards produits, processus et équipement</p>	<p>Améliorer la robustesse de nos processus de planification & approvisionnement</p>	<p>Surveiller le respect du MPS et réagir rapidement (R3)</p>	<p>Améliorer les délais de livraison à l'heure des réparation & rechanges</p>
<p>Développer un plan de gestion des risques & un planning robuste, respecter les points d'étape</p>	<p>Suivre les progrès des livrables d'ingénierie et réagir rapidement</p>	<p>Améliorer la relation fournisseur interne/externe & la performance</p>	<p>Améliorer la performance qualité (production, programmes, achats, système)</p>	<p>Réduire le temps de mise en œuvre total</p>
<p>Suivre les progrès et réagir rapidement (R3)</p>	<p>Gérer la charge du développement des ressources vs la capacité et la planification en conséquence</p>	<p>Assurer et développer l'engagement des salariés</p>	<p>Réduire le temps de mise en œuvre total</p>	<p>Planifier et surveiller les ressources</p>
<p>Développer une gestion des programmes inter-sites</p>	<p>Assurer la représentativité et la flexibilité de la production des prototypes</p>	<p>Améliorer et harmoniser les outils & systèmes d'information</p>		
<p>VI. Développer et aligner l'organisation, les outils et ressources</p>	<p>Améliorer la performance du processus de certification</p>			
	<p>Concevoir les instructions de travail avec les opérateurs</p>			
	<p>Allouer une équipe dédiée pour garantir une industrialisation et montée en cadence régulière</p>			

Toujours une forte capacité à innover et un fort intérêt pour nos produits de la part de nos clients

- Une forte fréquentation de notre stand au Salon Aircraft Interiors (AIX Expo) en 2015
- De nouveaux produits présentés
 - Fusio : siège Première classe/classe Affaires
 - Z60 : siège éco très haute densité et confortable (27 pouces)
 - L3 : le siège le plus léger du marché (4kg/pax). Un client de lancement a commandé ce siège.
- Ratio book to bill à fin février >1



Zodiac Aerospace sortira renforcé

■ Plan de transformation du Groupe *FOCUS*

- Evolution du modèle de gestion et de management vers plus de centralisation
- Renforcement des opérations et densification du reporting
- Plan de transformation tourné vers l'excellence opérationnelle
- Accompagné par des consultants externes

Perspectives de l'exercice 2014/2015



Perspectives 2014/2015

- **Progression des ventes dans un environnement porteur**
- **Des couvertures financières en place**
 - 92% de l'exposition nette de transaction budgétée pour le reste de l'exercice 2014/2015 est couverte au taux de 1,27 \$/€
 - Pour l'exercice 2015/2016, 50% de l'exposition nette \$/€ de transaction estimée est couverte au taux de 1,108 \$/€
- **Sur la base des résultats du premier semestre et des projections en fin d'année, le Groupe se donne pour objectif un ROC de l'ensemble de l'exercice proche de celui de l'exercice 2013/2014**

Annexes

Résumé

Compte de résultat

Tableau de flux de trésorerie simplifié

Bilan simplifié

Résumé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014/2015	S1 2013/2014	Var%
Chiffre d'affaires	2 324,1	1 997,7	+16,3%
Résultat Opérationnel Courant avant IFRS3	177,7	263,0	-32,4%
ROC avant IFRS3 / CA	7,6%	13,2%	
Résultat Opérationnel Courant	177,6	262,7	-32,4%
ROC / CA	7,6%	13,1%	
Résultat net part du groupe	108,6	162,8	-33,3%
Résultat net avant IFRS3	116,1	169,2	-31,4%
Dette Nette	1 423,3	1 058,0	+34,5%
Ratio Dette Nette / Capitaux Propres	0,49	0,46	
€/\$(Transaction)	1,28	1,36	
€/\$(Conversion)	1,22	1,36	

- Les effets de périmètre liés à la consolidation de PPP et Enviro Systems pour Aircraft Systems, Greenpoint Technologies pour Cabin & Structures ont un impact positif de +3,6pts
- Impact IFRS3 sur le Résultat Opérationnel Courant : -0,1 M€ au S1 2014/2015 contre -0,4 M€ au S1 2013/2014.
- Le ROC intègre 8,5 M€ de retraitement lié au crédit impôt recherche, contre 7,4 M€ au S1 2013/2014.

Annexes: Compte de résultat

Compte de Résultat	S1 2014/2015	S1 2013/2014	Var %
Chiffre d'affaires	2 324,1	1 997,7	+16,3%
Dotations aux amortissements	55,1	44,7	
Dotations aux provisions	46,9	16,3	
Résultat opérationnel courant	177,6	262,7	-32,4%
Éléments opérationnels non courants	-12,6	-10,0	
Résultat opérationnel	165,0	252,7	-34,7%
Coût de l'endettement financier net	-7,2	-15,6	-53,8%
Autres produits et charges financiers	-0,7	-0,7	
Charge d'impôt	-47,3	-74,2	-36,2%
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1,1	0,2	
Résultat net des activités poursuivies	108,7	162,4	-33,1%
Résultat net des activités en cours de cession	–	–	
Résultat net	108,7	162,4	-33,1%
Résultat Net - Part Hors Groupe	0,0	-0,4	
Résultat Net - Part Du Groupe	108,6	162,8	-33,3%

Annexes : Tableau de flux de trésorerie simplifié

Tableau de flux de trésorerie simplifié		
En millions d'euros	S1 2014/2015	S1 2013/2014
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement	222,6	231,2
Variation de BFR	-284,4	-208,1
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies	-61,8	23,1
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités en cours de cession	-	-
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-47,7	-35,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et autres	-58,7	-56,9
Modification du périmètre de consolidation	-99,2	-52,1
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	-205,5	-144,9
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	270,0	104,4
Actions propres	0,6	0,5
Augmentation des capitaux propres	3,3	5,8
Dividendes	-88,1	-87,8
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	185,9	22,9
Écart de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	-3,5	-10,2
Variation de la trésorerie	-84,9	-109,1

Annexes: Bilan synthétique

Bilan Synthétique							
En millions d'euros	28/02/15	31/08/14	28/02/14		28/02/15	31/08/14	28/02/14
				Capitaux propres			
Goodwill	2 027,8	1 779,3	1 592,7	Capitaux	2 786,1	2 207,1	2 123,1
Immo Incorp.	695,3	619,1	569,0	Résultats	108,6	354,4	162,8
Immo Corp.	448,5	396,2	363,4	Situation Nette	2 894,8	2 561,5	2 285,9
Autres dont impôts diff.	34,4	26,8	18,0	Prov. & impôts différés	284,5	270,2	237,3
Actifs non courants	3 206,0	2 821,4	2 543,1	Dettes financières	890,7	840,6	723,2
				Passif non courant	1 175,2	1 110,7	960,5
Stocks	1 286,1	1 008,3	935,8	Prov. Risques & Charges	133,5	92,3	84,4
Clients	1 121,2	897,4	833,1	Dettes financières	699,8	396,6	404,4
Autres	147,7	121,0	96,0	Fournisseurs	416,9	379,3	341,4
Disponibilités	104,0	166,7	67,3	Personnel	189,9	195,7	162,6
Actifs courants	2 659,1	2 193,4	1 932,3	Autres	364,9	288,4	237,5
Actifs détenus en vue de la vente	10,0	9,8	1,3	Passif courant	1 805,0	1 352,3	1 230,4
Total Actif	5 875,0	5 024,6	4 476,7	Total Passif	5 875,0	5 024,6	4 476,7

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

11 Juin 2015 (*après cloture de la bourse*)
15 septembre 2015 (*après cloture de la bourse*)
24 novembre 2015 (*avant ouverture de la bourse*)