

Un exercice de transformation

Le Chiffre d'affaires du premier semestre 2015/2016 ressort en croissance de +7,1%

- Le trafic aérien reste en croissance, mais l'évolution par segments est contrastée : croissance des avions commerciaux, stabilité des régionaux en attendant les nouveaux programmes, recul des avions d'affaires et des hélicoptères
- Hausse de +7,1% du CA au premier semestre à 2488,5 M€ ; -1,8% à périmètre et taux de change constants
- Le Groupe a renforcé ses liquidités en mettant en place de nouveaux financements et en étendant la maturité de son endettement actuel, afin de financer ses besoins généraux ainsi que d'éventuelles opportunités de croissance externe.
- L'exercice de revue budgétaire se traduit par une révision de la durée des plans d'amélioration de la marge opérationnelle. Pour l'exercice 2015/2016, le Groupe estime que le Résultat Opérationnel Courant de l'exercice devrait être proche de celui de 2014/2015.

Plaisir, le 15 mars 2016 – Au cours du premier semestre de son exercice 2015/2016, Zodiac Aerospace a réalisé un chiffre d'affaires de 2488,5 M€, en progression de +7,1% à données publiées et en recul de -1,8% en organique. Les effets de changement de périmètre ont eu un impact positif de +0,2 points¹ sur la croissance du semestre, tandis que les effets de taux de change ont eu un impact positif de +8,7 points.

Evolution du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre

En millions d'euros	1er semestre 2015/2016	1er semestre 2014/2015	Var%	Taux de change	Périmètre	Croissance organique
Activités Systems	969,9	915,8	+5,9%	+8,2%	+0,5%	-2,8%
Zodiac Aerosafety	293,0	296,0	-1,0%	+8,1%	-3,1%	-6,0%
Zodiac Aircraft Systems	676,9	619,8	+9,2%	+8,4%	+2,2%	-1,4%
Activités Aircraft Interiors	1518,6	1408,3	+7,8%	+8,9%	+0,0%	-1,1%
Zodiac Seats	641,5	622,2	+3,1%	+7,3%	+0,0%	-4,2%
Zodiac Cabin	877,1	786,1	+11,6%	+10,2%	+0,0%	+1,4%
Total Groupe	2488,5	2324,1	+7,1%	+8,7%	+0,2%	-1,8%
€/§ (conversion)	1,11	1,27				

CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE

Le marché aéronautique civil demeure en croissance. Le trafic passagers mondial, exprimé en Passagers-Kilomètres Transportés (PKT) a cru de 6,5% au cours de l'ensemble de l'année 2015 selon l'IATA². Pour autant, selon les marchés finaux, les évolutions sont contrastées. Les activités liées à l'aviation commerciale sont globalement en croissance, portées par la montée en cadence de nouveaux programmes (Boeing 787, Airbus A350XWB). Les activités d'aviation régionale sont plus ternes sur les programmes actuels alors que les nouveaux programmes sont à différents stades d'avancement. Le plus avancé en termes de calendrier est le Bombardier CSeries qui prépare son entrée en service chez son client de lancement. Le Mitsubishi MRJ poursuit ses essais en vol, tandis que l'Embraer E2 a fait sa première apparition en février. Ensuite, le marché de l'aviation d'affaires reste sous pression, tandis que celui des hélicoptères subit l'impact de la faiblesse du secteur parapétrolier, affecté par le prix du baril de pétrole. Au global, les activités OEM s'achèment vers un plateau en termes de livraisons.

Enfin les activités d'après-vente, liées au soutien de la flotte en service, demeurent en croissance.

¹ Effets de périmètre : Sortie de Zodiac Elastomer US - Amfuel (Aerosafety) cédée le 31/05/15 et entrée de Enviro (Aircraft Systems) acquise le 23/12/14

² International Air Transport Association – Association Internationale du Transport Aérien.

Les activités Systèmes (39,0% du chiffre d'affaires) ont réalisé un chiffre d'affaires de 969,9 M€, en progression de +5,9% à données publiées et en recul de -2,8% en organique. Ce recul organique s'explique par l'atonie des activités liées à l'aviation d'affaires et aux hélicoptères. Les effets de périmètre concernent la sortie de Zodiac Elastomer US - Amfuel (Aerosafety) et l'entrée d'Enviro (Aircraft Systems). La branche Aircraft Systems affiche une croissance de +9,2% à 676,9 M€, mais un recul de -1,4% en organique. De son côté, la branche Aerosafety affiche un chiffre d'affaires en baisse de -1,0% à 293,0 M€, et en baisse de -6,0% en organique. Outre l'exposition aux marchés de l'aviation d'affaires et aux hélicoptères, la branche est aussi affectée par l'érosion de l'activité Parachutes.

Le chiffre d'affaires des activités Aircraft Interiors (61,0% du chiffre d'affaires) progresse de +7,8% à 1518,6 M€, mais ressort en léger recul organique de -1,1%.

Le recul organique de -4,2% du chiffre d'affaires de la branche Seats (+3,1% à 641,5 M€ à données publiées) s'explique par la comparaison avec un premier semestre 2014/2015 en surchauffe (+11,1% de croissance organique au 1^{er} semestre 2014/2015). Dans la branche Cabin la faible croissance organique de +1,4% provient essentiellement de deux divisions, Entertainment & Seat technologies (divertissement à bord et actionneurs) subit un effet de base de comparaison défavorable sur l'activité de divertissement à bord suite à la fin d'un programme important au quatrième trimestre 2015. Ensuite, Advanced Composites & Materials est en léger recul ainsi que la division Intérieurs de cabine d'affaires et VIP subit une décroissance sur le segment des avions d'affaires. A données publiées, le chiffre d'affaires de Cabin progresse de +11,6% à 877,1 M€.

LES ACTIVITES AIRCRAFT INTERIORS PESENT SUR LA RENTABILITE DU GROUPE

Les activités Aircraft Interiors continuent à peser sur la rentabilité du Groupe et ont vu leurs perspectives de résultat 2015/2016 se dégrader. La branche Seats, connaît une mise en place longue et coûteuse de ses plans de redressement et de transformation industrielle, en particulier sur son site de fabrication de coques de sièges à Santa Maria en Californie. La branche Cabin pour sa part est engagée dans une transformation industrielle et un renforcement de ses opérations, alors qu'elle est confrontée au démarrage de la production des lavatories de l'A350XWB et à la montée en cadence des nouveaux programmes, au début de leur courbe d'expérience. Enfin, pour les activités Aircraft Interiors comme pour le reste du Groupe, le déploiement du plan de transformation Focus se poursuit.

Dans ce contexte, alors que le budget révisé au terme des quatre premiers mois de l'exercice restait dans la zone de l'objectif (guidance) de novembre d'un taux de marge de Résultat Opérationnel Courant sur chiffre d'affaires proche de 10%, les résultats préliminaires du mois de janvier, confirmés ensuite par les résultats de février, ont montré un écart par rapport au budget révisé amenant à revoir l'intégralité de l'exercice fiscal. L'écart constaté en première approche a nécessité d'avertir le marché sans délai, conformément à la jurisprudence.

Pour Zodiac Seats, l'objectif prioritaire demeure la résorption de ses retards de livraison et l'amélioration de la qualité des produits livrés, pour conforter la confiance de ses clients. Les retards de livraisons de sièges sont en moyenne stabilisés au même niveau depuis trois mois. Ces retards sont concentrés sur quelques programmes de sièges et sont principalement liés à l'activité coques. Dans le même temps, Zodiac Seats poursuit la mise en place de ses plans de redressement et sa transformation. Pour le moment, ses surcoûts de production et les coûts induits restent à un niveau élevé, et sont concentrés pour une large partie dans l'activité coques. Les coques (Seat Shell) sont une partie intégrante importante d'un siège de classe affaires, dont elles peuvent représenter entre 50% et 60% de la valeur. Ce sont des produits techniques relativement complexes, pour lesquels l'exigence de qualité perçue par les clients est élevée, qui nécessitent un développement spécifique pour chaque configuration décidée par les clients, qui obéissent à des normes de certification élevées et qui intègrent les contraintes de production inhérentes aux produits en matériaux composites.

A l'intérieur de la branche Zodiac Seats, la division Zodiac Seat Shells, implantée à Santa Maria en Californie emploie environ 1800 salariés et a été profondément transformée au cours des années avec le doublement de sa taille et le passage à une production plus industrielle.

La priorité donnée à la protection des opérations des clients se traduit aujourd'hui par un coût supérieur aux prévisions, essentiellement sur le plan des surcoûts de production et du coût du support en service, tandis que les progrès réalisés en opérations sont inférieurs à la prévision initiale. La lenteur des progrès enregistrés proviennent des effets de courbe d'expérience, d'une performance logistique insuffisante (supply chain interne) et d'une performance inférieure aux besoins en production de pièces de rechange. Enfin, la branche subit le contrecoup d'une ingénierie défailante sur un groupe de programmes, développés par le site de Santa Maria à une période de faiblesse dans la gestion de programmes et la réalisation de dossiers de conception. Certains de ces programmes font, lorsque cela est possible, l'objet d'un redesign.

Aujourd'hui, pour restaurer sa performance industrielle et financière, Zodiac Seats mène des actions structurelles s'apparentant à un changement de dimension industrielle. La branche modifie sa gouvernance, travaille sur une meilleure intégration et met en place un nouveau système opérationnel (engineering et production). En outre, Zodiac Seats procède à des recrutements pour augmenter et renouveler les compétences. Sur le plan opérationnel, la branche procède à des transferts de production pour mieux répartir la charge, travaille à l'amélioration des fonctions engineering et direction de programme ainsi que la supply chain. Pour la division Seat Shells, des actions spécifiques sont en cours de déploiement, en terme de planification, et d'engineering, comme par exemple avec la création d'un centre de compétence de design de coques et- le développement de nouvelles technologies. Outre ces changements de fonds, une amélioration conjoncturelle viendra du fait qu'une part importante des surcoûts actuels se concentre sur quelques programmes, dont les livraisons arrivent à terme en fin d'année 2016. Au total, Zodiac Seats vise un retour à la performance opérationnelle en 18 mois.

Au sein des activités Aircraft Interiors, la branche Cabin voit pour sa part sa performance opérationnelle dégradée par les programmes en croissance. Cabin est confrontée à des difficultés opérationnelles liées à la montée en cadence des nouveaux programmes, en particulier la montée en cadence de la production de cabinets de toilettes (lavatories) de l'A350XWB. La ligne de production initiale de Cypress (Californie, USA) fait l'objet de plans d'amélioration. Mais sa production insuffisante a nécessité la mise en place d'une seconde ligne d'assemblage à Montréal. Ceci permettra de passer d'une cadence de 2 shipsets (jeux avion) par mois à 8 en quelques mois. De janvier à février 2016, la cadence a doublé en passant à 5 shipsets par mois, tout en améliorant la qualité des ensembles livrés. La branche doit aussi mener la montée en cadence des programmes de retrofit de lavatories pour compagnies aériennes. Dans le même temps, Cabin prépare la montée en cadence du programme Spaceflex v2, un combiné galley et lavatory en option linefit pour la famille Airbus A320. La branche Cabin fait face à une rentabilité insuffisante de programmes en cours de montée en cadence et a engagé des actions spécifiques de re-conception suite à de nombreux problèmes en service, de diminution des surcoûts liés à la non-qualité ou aux achats. La branche est aussi impactée par des pénalités de retard et les coûts d'acquisition de la courbe d'apprentissage. La branche mène une restructuration industrielle dans ses sites de production aux USA. Les améliorations en cours portent sur la mise en place de processus de production plus robustes (plan Focus) soutenus par un effort de formation accru portant sur l'implantation et l'utilisation des systèmes d'information de production. Plus globalement, la branche fait l'objet d'une réorganisation et se renforce par l'apport de ressources nouvelles en particulier dans le domaine de la production. Comme pour Zodiac Seats, le retour à la performance financière sera plus long.

UNE STRUCTURE DE FINANCEMENT SOLIDE

Afin de renforcer ses liquidités, le groupe a mis en place de nouveaux financements et a étendu la maturité moyenne de son endettement afin de financer ses besoins généraux et d'éventuelles opportunités de croissance externe.- L'ensemble des banques participantes au Club Deal de 1030 M€ a accepté l'extension de la maturité de ce crédit (option contractuelle) jusqu'en mars 2021. Un financement Euro PP de 230 M€ à 7 ans (échéance mars 2023) a été mis en place. Cet Euro PP vient refinancer l'Euro PP existant de 125 M€, qui venait à échéance en juillet 2018, et anticipe le remboursement de la première échéance de 133 M€ du Schuldschein en juillet 2016 (sur un total de 535 M€). Enfin, un financement hybride de 250 M€ à durée illimitée, qui sera comptabilisé en capitaux propres, en application de la norme IAS 32, a été mis en place.

Le covenant dette nette / Ebitda (retraités au sens du contrat du Club Deal), qui s'applique à tous ces crédits ainsi qu'au Schuldschein, reste fixé à un ratio maximum de 3.

L'ensemble de ces financements donne au Groupe des capacités de liquidités globales confirmées de 2 070 M€ qui seront ramenées à 1 940 M€ en juillet 2016, après remboursement de la première échéance du Schuldschein. Le groupe dispose par ailleurs, d'un programme de Billets de trésorerie de 1Md€, utilisé à hauteur de 458 M€ au 29/02/16.

PERSPECTIVES

Zodiac Aerospace renforce ses plans de redressement et de transformation à l'échelle du Groupe, et dans les activités Aircraft Interiors en particulier.

L'exercice de revue budgétaire se traduit par une révision de la durée des plans d'amélioration de la marge opérationnelle. Pour l'exercice 2015/2016, le Groupe estime que le Résultat Opérationnel Courant de l'exercice devrait être proche de celui de 2014/2015.

Le Groupe poursuit ses travaux de clôture des comptes semestriels et d'analyse de la prévision annuelle en vue de la publication des comptes semestriels complets le 20 avril 2016.

NB : Ce chiffre d'affaires sera commenté lors d'une conférence téléphonique pour les analystes financiers et le journalistes le 15 mars à 18 :00CET. Un enregistrement de cette conférence téléphonique sera accessible via le site internet. Le support de présentation est téléchargeable sur le site internet du Groupe www.zodiacaerospace.com

A propos de Zodiac Aerospace

Zodiac Aerospace est un leader mondial des équipements et systèmes aéronautiques, à destination des avions commerciaux, régionaux, d'affaires, ainsi que des hélicoptères et du spatial. Il développe et réalise les solutions les plus avancées pour améliorer le confort et la vie à bord des aéronefs ainsi que les systèmes de haute technologie qui accroissent la performance des aéronefs et la sécurité des vols. Zodiac Aerospace compte 35 000 employés dans le monde et a réalisé un chiffre d'affaires de 4,9 Mds € en 2014/2015. www.zodiacaerospace.com

Prochains rendez-vous :	Résultats semestriels 2015/2016	20 avril 2016 (avant ouverture)
	Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2015/2016	14 juin 2016 (après clôture)
	Chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2015/2016	14 septembre 2016 (après clôture)
	Résultats annuels 2015/2016	22 novembre 2016
CONTACT ZODIAC AEROSPACE	CONTACTS MEDIA/PRESSE - IMAGE 7	
Pierre-Antony VASTRA	Priscille RENEAUME	
Tel: +33 (0)1 61 34 25 68	Tel: +33 (0) 1 53 70 74 61 / preneaume@image7.fr	
PierreAntony.Vastra@zodiacaerospace.com		
Valérie AUGER	Grégoire LUCAS	
Tel: +33 (0)1 61 34 22 71	Tel: +33 (0) 1 53 70 74 61 / glucas@image7.fr	
Valerie.Auger@zodiacaerospace.com		
Isabelle DELHOM (Rendez Vous Investisseurs)		
Tel : +33 (0)1 61 34 19 86		
Isabelle.Delhom@zodiacAerospace.com		
61, rue Pierre Curie – CS20001 - 78373 PLAISIR CEDEX		

Chiffre d'affaires consolidé par trimestre

En millions d'euros	1er trimestre 2015/2016	2ème trimestre 2015/2016	3ème trimestre 2015/2016	4ème trimestre 2015/2016
Systems	479,1	490,8		
<i>Zodiac AeroSafety</i>	144,5	148,5		
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	334,6	342,3		
Aircraft Interiors	758,9	759,7		
<i>Zodiac Seats</i>	320,8	320,7		
<i>Zodiac Cabin</i>	438,1	439,0		
Total Groupe	1238,0	1250,5		
€/ \$ conversion	1,11	1,09		

En millions d'euros	1er trimestre 2014/2015	2ème trimestre 2014/2015	3ème trimestre 2014/2015	4ème trimestre 2014/2015
Systems	448,3	467,5	508,7	530,7
<i>Zodiac AeroSafety</i>	144,4	151,6	168,1	170,4
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	303,9	315,9	340,6	360,3
Aircraft Interiors	689,1	719,2	795,2	773,1
<i>Zodiac Seats</i>	290,8	331,4	380,6	367,4
<i>Zodiac Cabin</i>	398,3	387,8	414,6	405,7
Total Groupe	1137,4	1186,7	1303,9	1303,8
€/ \$ conversion	1,27	1,18	1,09	1,11

VARIATIONS

(Trimestre par rapport au trimestre de l'année précédente)

A données publiées	T1	T2	T3	T4
Systems	+6,9%	+5,0%		
<i>Zodiac AeroSafety</i>	+0,1%	-2,1%		
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	+10,1%	+8,4%		
Aircraft Interiors	+10,1%	+5,6%		
<i>Zodiac Seats</i>	+10,3%	-3,2%		
<i>Zodiac Cabin</i>	+10,0%	+13,2%		
Total Groupe	+8,8%	+5,4%		
Activités aéronautiques *	+9,1%	+5,7%		

En organique	T1	T2	T3	T4
Systems	-3,8%	-1,9%		
<i>Zodiac AeroSafety</i>	-7,9%	-4,0%		
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	-1,9%	-0,9%		
Aircraft Interiors	-1,8%	-0,4%		
<i>Zodiac Seats</i>	-0,4%	-7,7%		
<i>Zodiac Cabin</i>	-2,8%	+6,0%		
Total Groupe	-2,6%	-1,0%		
Activités aéronautiques *	-2,5%	-0,8%		

Rappel Variations organique 2014/2015				
En organique	T1	T2	T3	T4
Systems	+5,5%	+0,6%	+1,3%	-2,6%
<i>Zodiac AeroSafety</i>	+2,9%	+1,4%	-0,9%	-6,3%
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	+6,8%	+0,2%	+2,5%	-0,8%
Aircraft Interiors	+9,6%	+2,8%	+4,6%	-1,6%
<i>Zodiac Seats</i>	+12,3%	+9,9%	+11,7%	+9,4%
<i>Zodiac Cabin</i>	+7,6%	-3,2%	-1,8%	-10,6%
Total Groupe	+7,9%	+1,9%	+3,2%	-2,1%
Activités aéronautiques *	+8,5%	+2,3%	+4,2%	-1,4%

*Hors activités Trains et Airbags

Chiffre d'affaires consolidé cumulé

En millions d'euros	1er trimestre 2015/2016	1er semestre 2015/2016	9 mois 2015/2016	Exercice 2015/2016
Systems	479,1	969,9		
<i>Zodiac AeroSafety</i>	144,5	293,0		
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	334,6	676,9		
Aircraft Interiors	758,9	1518,6		
<i>Zodiac Seats</i>	320,8	641,5		
<i>Zodiac Cabin</i>	438,1	877,1		
Total Groupe	1238,0	2488,5		
€/ \$ conversion	1,11	1,10		
€/ \$ transaction	1,12	1,11		

En millions d'euros	1er trimestre 2014/2015	1er semestre 2014/2015	9 mois 2014/2015	Exercice 2014/2015
Systems	448,3	915,8	1424,4	1955,2
<i>Zodiac AeroSafety</i>	144,4	296,0	464,1	634,5
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	303,9	619,8	960,3	1320,7
Aircraft Interiors	689,1	1408,3	2203,6	2976,6
<i>Zodiac Seats</i>	290,8	622,2	1002,8	1370,2
<i>Zodiac Cabin</i>	398,3	786,1	1200,8	1606,4
Total Groupe	1137,4	2324,1	3628,0	4931,8
€/ \$ conversion	1,27	1,22	1,18	1,16
€/ \$ transaction	1,28	1,25	1,22	1,21

VARIATIONS 2014/2015

(Cumul en fin de période par rapport à la même période de l'année précédente)

A données publiées	1er trimestre	1er semestre	9 mois	Exercice
Systems	+6,9%	+5,9%		
<i>Zodiac AeroSafety</i>	+0,1%	-1,0%		
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	+10,1%	+9,2%		
Aircraft Interiors	+10,1%	+7,8%		
<i>Zodiac Seats</i>	+10,3%	+3,1%		
<i>Zodiac Cabin</i>	+10,0%	+11,6%		
Total Groupe	+8,8%	+7,1%		
Activités aéronautiques *	+9,1%	+7,4%		

En organique	1er trimestre	1er semestre	9 mois	Exercice
Systems	-3,8%	-2,8%		
<i>Zodiac AeroSafety</i>	-7,9%	-6,0%		
<i>Zodiac Aircraft Systems</i>	-1,9%	-1,4%		
Aircraft Interiors	-1,8%	-1,1%		
<i>Zodiac Seats</i>	-0,4%	-4,2%		
<i>Zodiac Cabin</i>	-2,8%	+1,4%		
Total Groupe	-2,6%	-1,8%		
Activités aéronautiques *	-2,5%	-1,7%		

*Hors activités Trains et Airbags