



SECAFI

GROUPE ALPHA

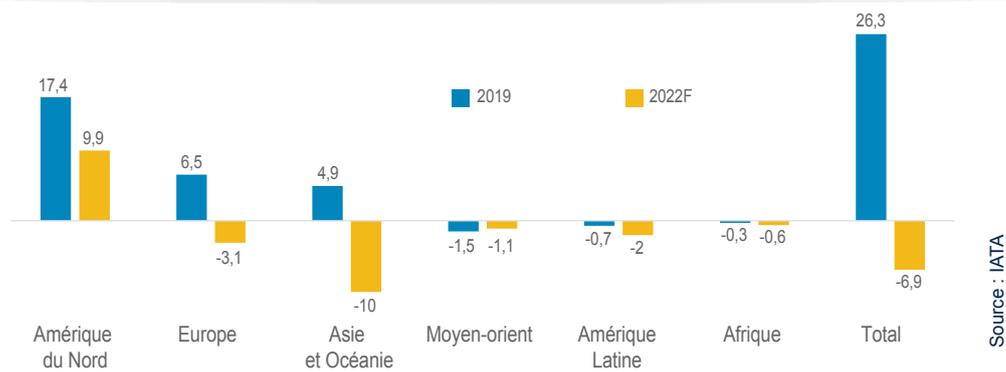
Newsletter n°4

**Quelle situation
financière post-crise
sanitaire pour
les clients
de l'industrie
aéronautique ?**

La crise sanitaire a fortement dégradé la solidité financière des acteurs du transport aérien, principaux clients de l'industrie aéronautique

Un secteur du transport aérien encore en perte en 2022

Résultats nets 2019 et 2022 (prévisionnel) de l'industrie du transport aérien (milliards \$)

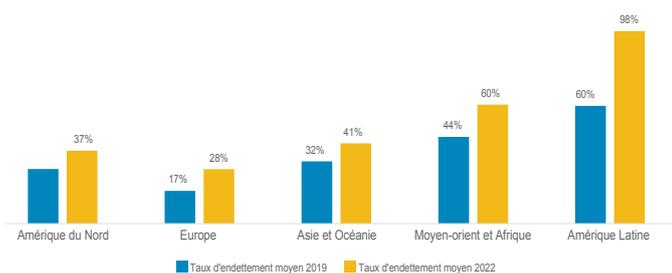


Alors que sa solidité financière a été fortement impactée par la crise...

Compagnies aériennes

Taux d'endettement moyen des compagnies aériennes avant et après la crise sanitaire

Plus de 50% des compagnies aériennes de notre panel ont connu une baisse de leurs capitaux propres supérieure à 50%.



Taux d'endettement = dette nette/total actif

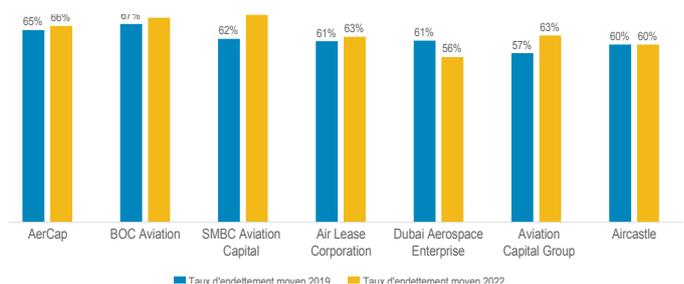
Source : rapports financiers publics

Chiffres : derniers chiffres disponibles pour 2019 et 2022

Panel : 27 groupes aériens

Lessors

Taux d'endettement moyen de quelques-uns des principaux lessors avant et après la crise sanitaire



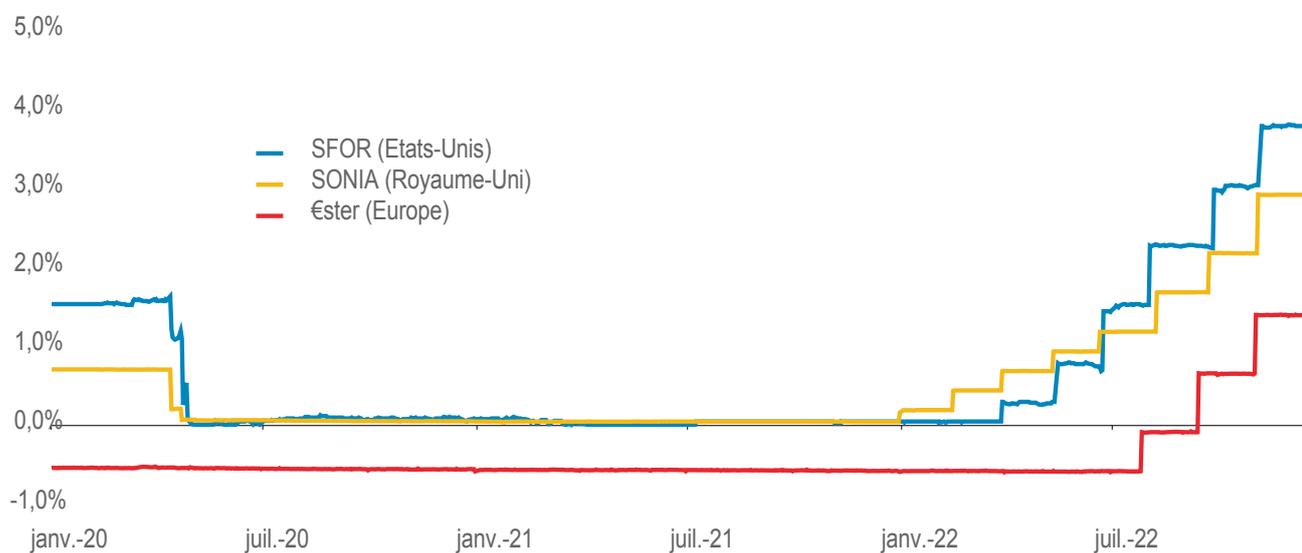
Source : rapports financiers publics

Chiffres : derniers chiffres disponibles pour 2019 et 2022



... et que la remontée des taux d'intérêts renchérit le coût de l'endettement et des investissements

Évolution des principaux indices de référence aux Etats-Unis, au Royaume Uni et en Europe (%)



Ces mêmes acteurs du transport aérien doivent faire face à des besoins d'investissements importants en raison de la pression environnementale et économique

»» Pression économique

- Hausse des coûts d'exploitation en lien avec l'inflation mondiale (redevances, salaires, sous-traitance, MRO, carburant...)
- Nécessité de rétablir les marges et d'éponger les pertes héritées de la crise sanitaire
- Croissance du niveau de vie de la population et de la demande de voyage, notamment en Asie

»» Pression environnementale

- Engagement de réduction des émissions de CO₂ prises par l'industrie afin de répondre aux critiques de plus en plus poussées :
 - Neutralité carbone en 2050 (OACI)
 - Pacte vert Européen
- Au delà de la réduction des émissions de CO₂, pression pour la réduction de l'impact environnemental global de l'aviation civile : bruit, GES hors CO₂, etc.



La réponse adoptée face à cette double pression passe obligatoirement par un renouvellement et un agrandissement des flottes afin de bénéficier des appareils les plus efficaces économiquement et environnementalement.



DES BESOINS D'INVESTISSEMENT TRÈS IMPORTANTS :

Le montant des carnets de commandes Airbus et Boeing représentent, au 31/12/2022, un montant d'environ 1 800 Mrd\$ au prix catalogue *, soit une somme très significative à engager sur environ 6 ans pour les Lessors et les compagnies aériennes

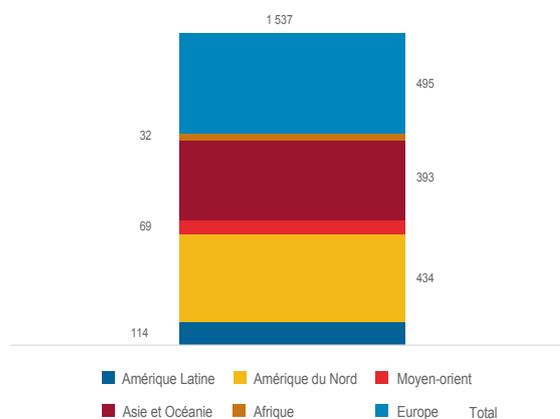
Pour le développement des SAF et leur production en quantité suffisante, certains experts estiment un besoin d'investissement autour de 10 000 Mrd\$ d'ici 2050, dont une partie devrait être à la charge des acteurs du transport aérien

*Le prix réel payé est bien inférieur au prix catalogue et une partie de ces 1 800 Mrd\$ a déjà été payé à la commande

** SAF : Sustainable Aviation Fuel (Carburant d'aviation durable)

Les carnets de commandes significatifs des avionneurs paraissent-ils cohérents au vu de la situation financière de l'industrie du transport aérien ?

Livraisons d'avions prévues par régions en 2023



Source : IATA

Le secteur du transport aérien émerge de la crise sanitaire avec une structure financière particulièrement fragilisée et, dans le même temps, une nécessité d'investissement accru dans le renouvellement ou l'agrandissement de la flotte. Cette double réalité se conjugue à un contexte de remontée du « coût de l'argent » (taux d'intérêt) inédit depuis plus de 10 ans. La question de la soutenabilité à court et moyen terme des commandes très importantes faites aux avionneurs peut donc légitimement se poser.

Éléments de contextes :

» Le marché du transport aérien est rentré dans un moment très favorable en Amérique du Nord et en Europe à partir du printemps 2022. Ces marchés restent les principaux clients des avionneurs. Ce contexte de marché favorable s'explique par une reprise de la demande plus rapide que l'offre qui a permis d'augmenter le prix des billets, tout en remplissant les avions.

- Cette situation de marché très favorable a permis de cacher en partie les difficultés financières du secteur en 2022 en permettant un retour à une activité génératrice de cash et de résultats.

» Ce contexte très favorable s'est cependant surtout concentré sur l'Amérique du Nord, l'Europe et l'axe transatlantique entre les deux zones géographiques. L'Asie est notamment restée à l'écart de ce mouvement alors qu'elle représente une part importante de la demande d'avions. Par ailleurs, les conditions de marché favorables sont menacées par un double effet :

- La hausse des coûts d'exploitation des transporteurs aériens qui vient grignoter la marge générée par la hausse des prix.
- La baisse potentielle de la demande qui ferait redescendre les prix, d'autant que l'offre prévisionnelle pour 2023 est, dans certaines zones géographiques, supérieure à celle de 2019.

» Les Lessors sont aujourd'hui les principaux clients des avionneurs et leur situation financière apparaît comme relativement préservée après la crise. Leurs commandes et leurs revenus dépendent cependant de l'activité des transporteurs aériens et, donc, de la situation globale du marché qui pourrait rapidement se dégrader si la demande observée post Covid venait à fléchir.

» La remontée des taux d'intérêts est notable. Les prévisions anticipent une nouvelle hausse modérée des taux soumise à l'incertitude autour de l'inflation qui a montré des premiers signes d'essoufflement en Europe en Décembre 2022.

Les carnets de commandes significatifs des avionneurs paraissent-ils cohérents au vu de la situation financière de l'industrie du transport aérien ?

AVIS DE SECAFI

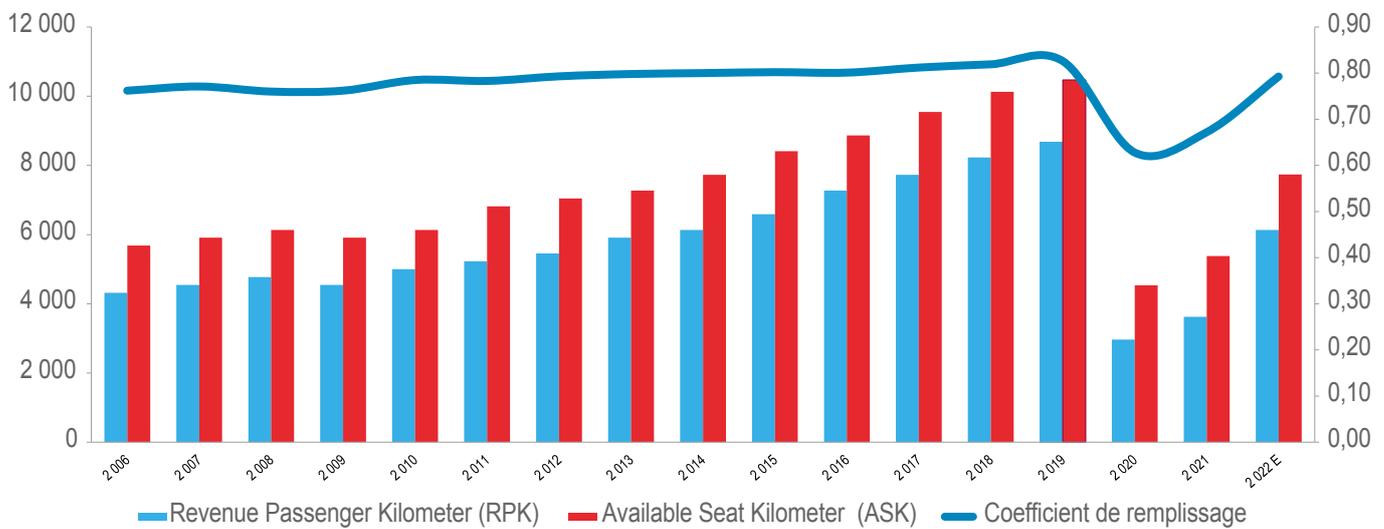
- Le marché du transport aérien était sur le point de revenir à la normale à la faveur d'une période post crise sanitaire très favorable, mais cette embellie pourrait être de courte durée en raison de la montée des coûts d'exploitation et de l'essoufflement de la demande exceptionnelle de voyage.
- C'est au moment où arrivera ce ralentissement du marché que le risque lié aux fragilités financières des acteurs du transport sera le plus important. Il faudra faire face, à la fois, à des remboursements de dettes importants et des investissements substantiels. Certains acteurs paraissent trop faiblement armés pour y faire face, ce qui augure quelques faillites et annulations ou reports de commandes de la part d'opérateurs et de lessors.
- Le transport aérien reste cependant un secteur économique à part, qui bénéficie d'une dimension stratégique pour les Etats. La puissance publique reste fortement présente sur le marché et a tendance à soutenir les acteurs en cas de difficultés financières. Ce soutien étatique permet à l'industrie dans son ensemble de paraître armée pour faire face aux investissements futurs malgré sa fragilité financière.
- A plus long terme, la pression environnementale représente une épée de Damoclès sur le marché du transport aérien et, plus spécifiquement, sur le segment long courrier où la problématique de financement de la surcharge SAF pourrait affecter structurellement la demande et remettre en cause la remontée des cadences des gros porteurs anticipées par Airbus et Boeing.



Les indicateurs sectoriels

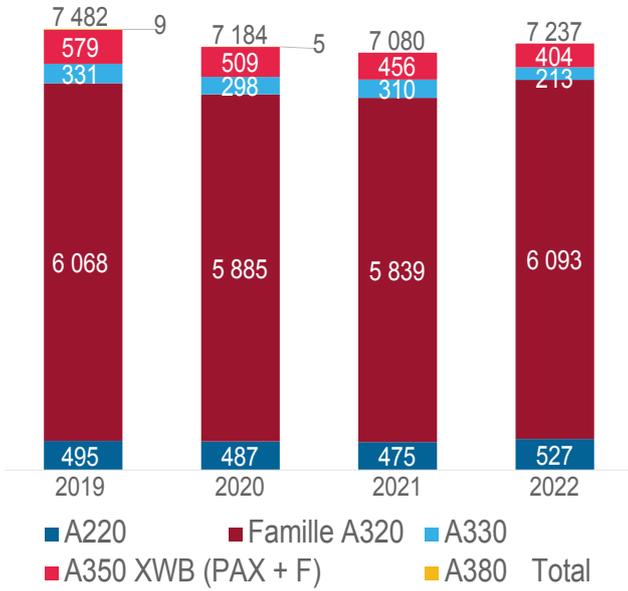
Actualisés à Décembre 2022

Trafic, capacité et remplissage



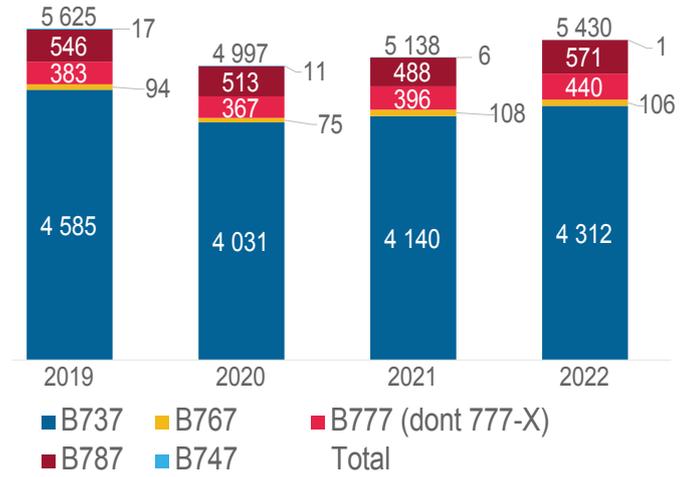
Source : IATA

Carnet de commandes Airbus (nbr avions)



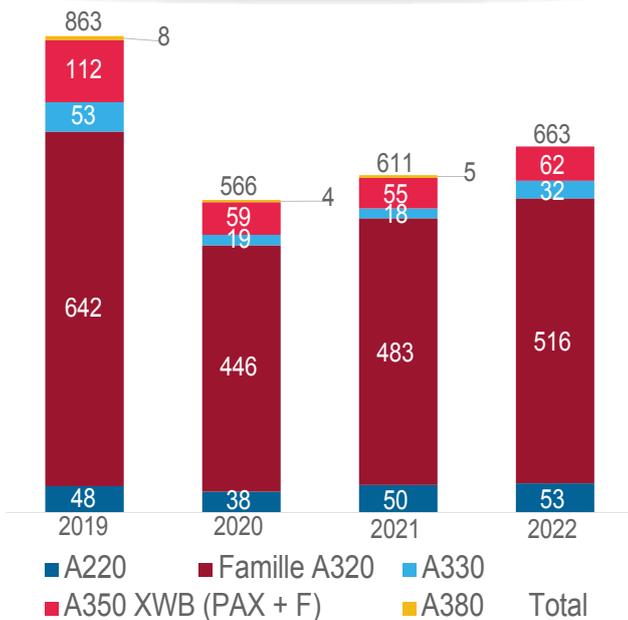
Source : Airbus

Carnet de commandes Boeing (nbr avions)



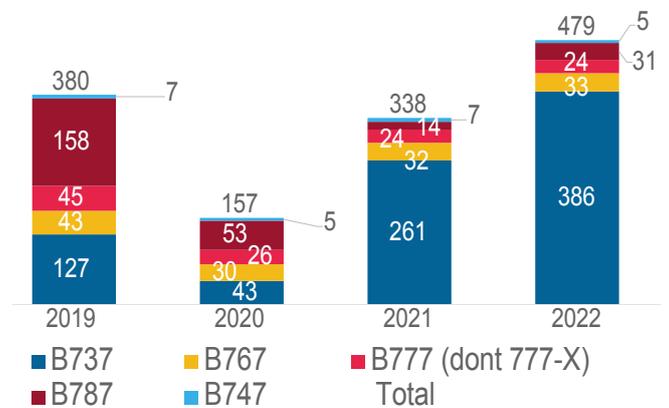
Source : Boeing

Livraisons Airbus (nbr avions)



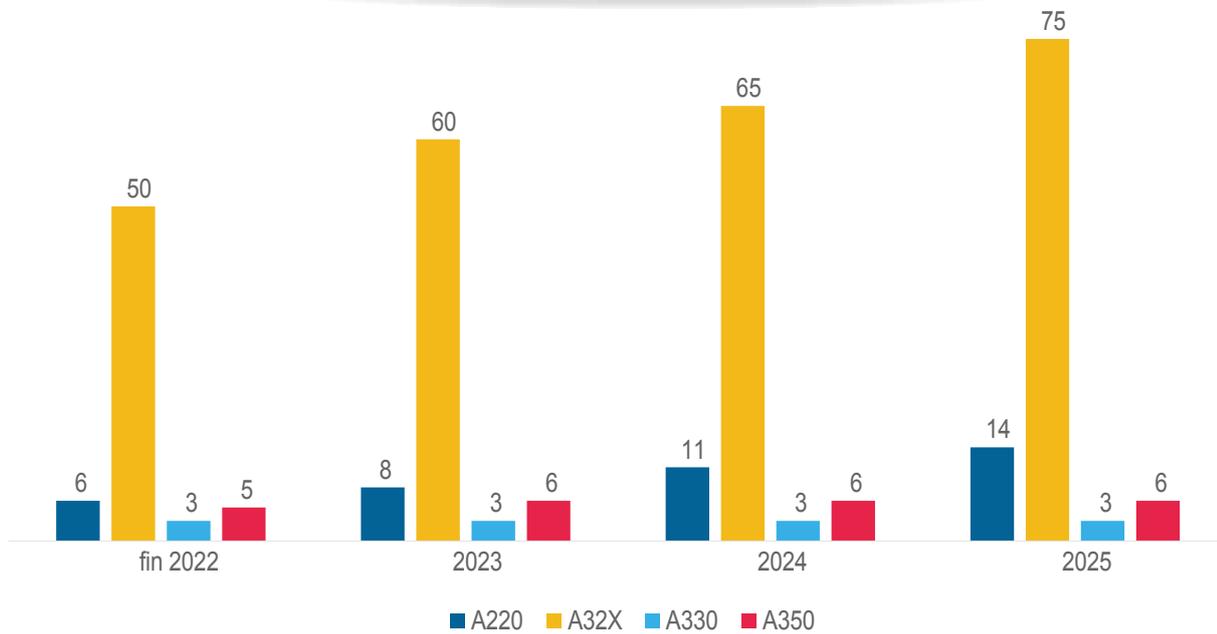
Source : Airbus

Livraisons Boeing (nbr avions)



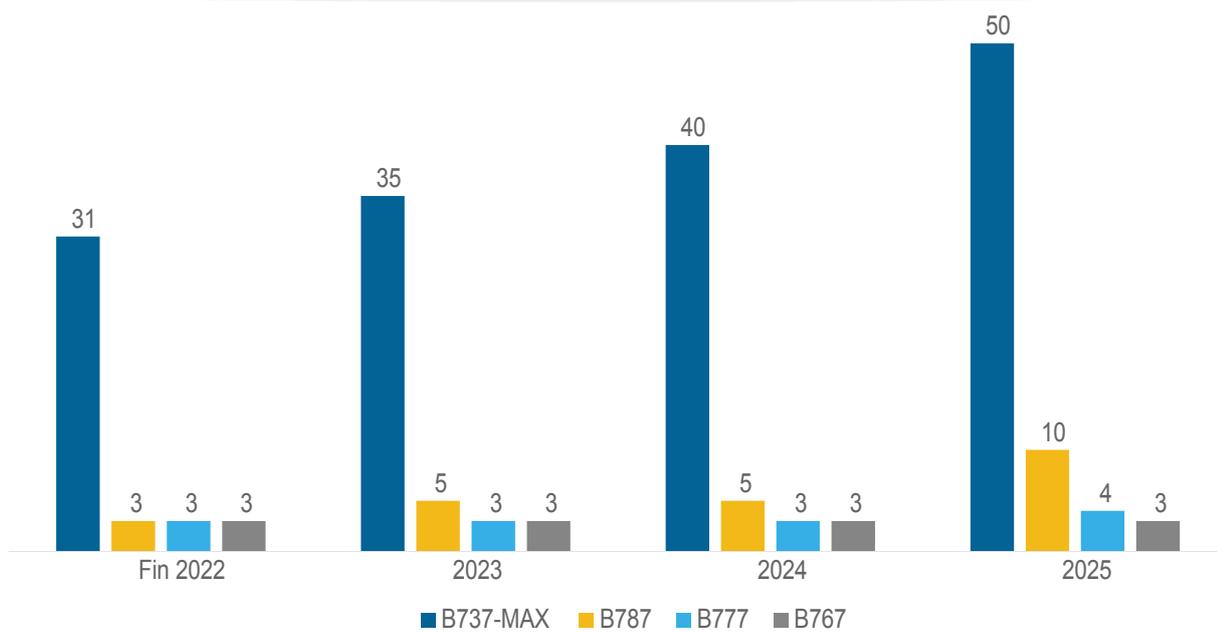
Source : Boeing

Cadences prévisionnelles mensuelles Airbus



Source : Airbus

Cadences mensuelles prévisionnelles Boeing



Source : Boeing

Evelyne Couderc

+33 (0)6 75 73 39 55
evelyne.couderc@secafi.com

Mauricette Fraty

+33 (0)6 37 61 54 03
mauricette.fraty@secafi.com

Bertrand Hermans

+33 (0)6 86 35 25 55
bertrand.hermans@secafi.com

Florian Saffroy

+33 (0)6 43 53 79 73
florian.saffroy@secafi.com

Matthieu Stucky

+33 (0)6 45 52 05 63
matthieu.stucky@secafi.com

Et l'équipe Secteur Aéronautique de SECAFI

À VOS CÔTÉS

Nous sommes aux côtés des instances représentatives du personnel pour comprendre, puis aider à formuler des avis et alimenter le débat sur des choix alternatifs. Veille économique, notes sectorielles et métiers ainsi que benchmark des stratégies des acteurs enrichissent nos diagnostics.

Nos équipes pluridisciplinaires vous accompagnent au quotidien, au travers de 3 axes fondateurs :

- Diagnostic et conseil en matière économique, sociale et financière,
- Veille, anticipation et conduite du changement dans le cadre des mutations,
- Prévention des risques et amélioration des conditions de travail.

