

Plaisir, le 20 Avril 2015

Déclaration des Dirigeants

A notre connaissance les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport semestriel d'activité ci-joint, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Olivier ZARROUATI
Président du Directoire

Jean-Jacques JEGOU
Directeur Administratif & Financier

Rapport d'activité du 1er semestre 2014/2015

Au cours du 1^{er} semestre de son exercice 2014/2015, Zodiac Aerospace a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de +16,3% à 2 324,1 M€ et de 4,9% à périmètre et taux de changes constants. Malgré un impact positif de la consolidation de Greenpoint Technologies et un effet de taux de change positif, le Résultat Opérationnel Courant du Groupe avant IFRS3 est en recul en raison de l'impact des difficultés de production rencontrées dans la branche Sièges : le Résultat Opérationnel Courant : -32,4% à 177,7 M€. Le ratio endettement financier net sur fonds propres est stable (0,49 contre 0,46), tandis que l'endettement financier net s'élève à 1 423,3 M€.

Activité du premier semestre

Au cours du 1^{er} semestre de son exercice 2014/2015 (septembre à février), Zodiac Aerospace a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de +16,3% à 2 324,1 M€. A périmètre et taux de change constants, la progression ressort à +4,9%. Les effets de périmètre liés à la consolidation de Pacific Precision Products dans la branche Aircraft Systems et de Greenpoint Technologies dans la branche Cabin & Structures, ont un impact positif de 3,6 points. Les effets de taux de change sont principalement liés à l'appréciation du dollar US face à l'euro et ont un impact positif de 7,8 points.

Par branche, **AeroSafety (12,7% du chiffre d'affaires total)** a réalisé un chiffre d'affaires de 296,0 M€, en progression de +10,2% à données publiées et de +2,2% en organique, tenant compte d'un impact de taux de change positif de 8,0 points. Les activités « Evacuation Systems » et « Interconnect » sont en croissance, tandis que les divisions « Elastomer » et « Arresting systems » affichent une stabilité et que la division « Parachute & protection » est en recul. Ces évolutions sont globalement conformes au scénario de l'année.

La branche **Aircraft Systems (30,3% du chiffre d'affaires)** a réalisé un chiffre d'affaires de 703,5 M€, en progression de +12,9% à données publiées et de +4,9% en organique. L'effet de périmètre, lié à l'intégration de Pacific Precision Products et Enviro Systems est positif de 1,4 points sur la croissance du semestre, et les effets de change ont un impact positif de 6,6 points sur le taux de croissance. La plus forte progression est enregistrée sur le semestre par la division Entertainment & Seat Technologies, qui bénéficie notamment de la forte hausse des ventes de systèmes de divertissement à bord (IFE).

Le chiffre d'affaires des activités **Aircraft Interiors** ressort en forte progression de +19,8% à 1324,6 M€. Ce taux de croissance se décompose en un effet de change de 8,5 points, un effet périmètre de 5,8 points qui s'ajoutent à une croissance organique de +5,5%.

- La branche **Seats (26,8% du chiffre d'affaires)** a réalisé un chiffre d'affaires de 622,2 M€, en progression de +19,2% à données publiées et de +11,1% en organique. L'impact des taux de change est positif à hauteur de 8,1 points. Cette progression s'explique par la poursuite du rattrapage de retard de livraisons, qui génère toutefois des surcoûts de production.
- La branche **Cabin & Structures (18,5% du chiffre d'affaires)** bénéficie de la consolidation de Greenpoint, qui a un impact de 19,1 points sur la croissance du semestre et d'un impact change positif de 10,5 points, tandis que la croissance organique ressort en baisse de -2,0%. Ceci provient notamment de la déconsolidation en chiffre d'affaires de l'activité désormais réalisée par EZ Air, la JV avec Embraer. Au total, le chiffre d'affaires de la branche ressort en hausse de +27,6% à 429,9 M€.
- La branche **Galleys & Equipment (11,7% du chiffre d'affaires)** affiche un chiffre d'affaires de 272,5 M€, en hausse de +10,3% à données publiées et de +4,1% hors impact de change (+6,2 points).

Résultat opérationnel Courant

Le Résultat Opérationnel Courant avant IFRS3 s'établit à 177,7 M€¹ en recul de -32,4% par rapport au 1er semestre de l'exercice 2013/2014, malgré un impact périmètre positif de 11,8 M€ lié aux activités acquises, composées essentiellement de GreenPoint Technologies, et un impact dollar positif à hauteur de 50,1 M€, reflétant l'évolution favorable de la parité de change moyenne dollar / euro.

Par branches, Aircraft Systems a réalisé un Résultat Opérationnel Courant de 105,1 M€ au cours du premier semestre 2014/2015, en progression de 15,4%. La branche profite en particulier d'un impact positif des taux de change à hauteur de 25,5 M€.

La branche AeroSafety affiche une progression de 21,6% de son Résultat Opérationnel Courant à 56,2 M€. Les taux de change ont un impact positif de 8,2 M€ sur le Résultat Opérationnel Courant du semestre.

Les activités Aircraft Interiors, qui regroupent les branches Seats, Cabin & Structures et Galleys & Equipment, sont impactées par les difficultés de production de la branche Seats. Le Résultat Opérationnel Courant ressort à 22,6 M€ contre 134,4 M€ au 1er semestre 2013/2014.

Formation du Résultat Net semestriel

Les éléments opérationnels non courants s'élèvent à -12,6 M€ au premier semestre 2014/2015 contre -10,0 M€ au cours du semestre précédent. Ils sont essentiellement constitués d'amortissements de valeurs affectées en immobilisations incorporelles en application de la norme comptable IFRS3 (-9,5 M€ contre -8,2 M€ au 1er semestre 2013/2014).

Le Résultat Opérationnel recule de -34,7% à 165,0 M€.

Le coût de l'endettement financier brut passe de 15,9 M€ à 14,9 M€. Il est en légère baisse comparé à fin février 2014, le coût lié à la hausse de nos utilisations étant compensé par la baisse du taux moyen de nos financements qui s'établit à 2,2% contre 3,1% sur le 1^{er} semestre 2013/2014. Le coût de l'endettement financier net est en diminution en raison d'un impact positif lié aux taux de change.

La charge d'impôt ressort à -47,3 M€ contre -74,2 M€, reflétant la diminution du Résultat Opérationnel. Le taux d'impôt effectif ressort à 30,1% au 1er semestre 2014/2015 contre 31,4% au 1er semestre 2013/2014. Il est à noter que le crédit impôt recherche figure en résultat opérationnel.

Le résultat net part du Groupe du 1er semestre ressort en recul de -33,3% à 108,6 M€ contre 162,8 M€ et le résultat net part du Groupe avant IFRS3 de -31,4% à 116,1 M€.

Le Bénéfice net par action, sur la base de 275 413 283 actions, ressort à 0,394 € contre 0,595 € après impact IFRS3.

¹ Intégrant 8,5 M€ de retraitement lié au crédit impôt recherche, contre 7,4 M€ au S1 2013/2014.

Autres éléments financiers

L'évolution des parités de change à la clôture, notamment celle de l'euro / dollar qui passe de 1,3188 au 31 août 2014 à 1,124 au 28 février 2015, génère un accroissement de 421 millions d'euros du total du bilan se décomposant comme suit :

(en millions d'euros)

		Situation nette	332,8
Immobilisations incorporelles	209,6	Provisions pour risques et impôts différés	20,5
Immobilisations corporelles	29,1	Dettes financières	0,2
Actif circulant	182,3	Passif circulant	67,5
TOTAL ACTIF	421,0	TOTAL PASSIF	421,0

Le cash flow est en recul de 3,9% à 222,6 M€ contre 231,2 M€. Le BFR opérationnel ressort à 1801,7 M€, en augmentation de 406,3 M€ (dont 132,4M€ d'effets de conversion dus essentiellement à l'évolution de la parité euro / dollar à la clôture) par rapport à la fin de l'exercice 2013/2014. La hausse, hors cet effet de conversion, s'explique principalement par les difficultés des activités Sièges et la priorité donnée au rétablissement des livraisons à l'heure auprès de nos clients, qui se traduit par une augmentation des stocks et des encours de production. Au total, le BFR opérationnel représente 39,7% du chiffre d'affaires contre 34,2% à périmètre constant au 31 août 2014.

Sur le premier semestre 2014/2015, les investissements corporels et autres sont stables à 59,4 M€ contre 57,9 M€ au 1er semestre 2013/2014.

Les investissements incorporels augmentent à 47,7 M€ contre 35,9 M€. Les frais de développement capitalisés (IAS38) représentent la majeure partie de ce poste : ils s'élèvent à 36,5 M€ contre 32,7 M€ au 1er semestre 2013/2014.

Les investissements financiers (99 M€) sont principalement liés à l'acquisition d'Enviro Systems.

Les provisions augmentent de 44,6 millions dont 32,1 millions au titre des pénalités et autres réclamations liées aux retards de livraison.

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 1 423,3 M€, en augmentation par rapport au 28 février 2014 (1 058,0 M€) et 1067 M€ à fin août 2014. L'endettement reste maîtrisé : le ratio d'endettement sur fonds propres ressort à 49% contre 46% au 31 août 2014.

Zodiac Aerospace a utilisé sa faculté contractuelle d'étendre pour une année supplémentaire la maturité de son crédit de 1.030M€, de mars 2019 à mars 2020. Cette extension a été acceptée par l'ensemble des banques participant à ce Club Deal.

Perspectives

Zodiac Aerospace affichera en 2014/2015 une nouvelle progression de son chiffre d'affaires et bénéficiera d'un impact positif des taux de change, et notamment de la parité dollar/euro : le solde de l'exercice 2014/2015 est à 92% à 1,27 \$/€. Pour l'exercice 2015/2016, le Groupe a complété son portefeuille de couvertures de change : 50% de l'exposition nette \$/€ de transaction estimée est couverte à 1,108 \$/€.

Les plans de redressement mis en place dans différentes entités de la branche Seats commencent à porter leurs fruits. Ils ont pour objectif premier un rétablissement rapide des livraisons à l'heure et une résorption des retards d'ici la fin de l'exercice.

Sur la base des résultats du premier semestre et des projections en fin d'année, le Groupe se donne pour objectif un Résultat Opérationnel Courant de l'ensemble de l'exercice proche de celui de l'exercice précédent.

COMPTES CONSOLIDÉS

I Bilan consolidé ACTIF

(en milliers d'euros)

	Notes	Montant au 28/02/2015	Montant au 31/08/2014	Montant au 28/02/2014 (1)
Écarts d'acquisition	(notes 1.5 et 2)	2 027 841	1 779 309	1 592 741
Immobilisations incorporelles	(notes 1.5, 3.1 et 3.2)	695 270	619 099	568 967
Immobilisations corporelles		448 516	396 241	363 385
Participations dans les entreprises associées	(note 4)	1 561	1 427	668
Prêts		14 367	10 053	1 519
Autres actifs financiers non courants		16 371	14 075	14 590
Actifs d'impôt différé	(note 5)	2 055	1 227	1 272
Total actifs non courants		3 205 981	2 821 431	2 543 142
Stocks	(note 7)	1 286 131	1 008 262	935 810
Actifs d'impôts exigibles	(note 5)	90 516	76 665	49 414
Clients		1 121 238	897 394	833 120
Fournisseurs et personnel débiteurs		18 247	12 549	12 858
Autres actifs courants		38 277	30 470	27 998
Autres actifs financiers :				
- prêts et autres actifs financiers courants		630	1 309	5 776
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(note 6)	104 014	166 731	67 312
Total actifs courants		2 659 053	2 193 380	1 932 288
Actifs détenus en vue de la vente (2)		9 996	9 760	1 300
TOTAL ACTIF		5 875 030	5 024 571	4 476 730

(1) Les comptes comparatifs au 28 février 2014 ont fait l'objet de retraitements décrits en Notes annexes 3) Principes comptables appliqués

(2) Les montants sont relatifs aux immeubles détenus en vue de la vente

PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	Montant au 28/02/2015	Montant au 31/08/2014	Montant au 28/02/2014 ⁽¹⁾
Capital		11 552	11 537	11 526
Prime d'émission		136 503	133 182	130 962
Réserves consolidées		2 439 056	2 169 147	2 184 713
Écarts de conversion		315 235	(20 017)	(115 104)
Réévaluation des instruments financiers et autres instruments à la juste valeur		(32 078)	(2 019)	339
Résultat net - Part du Groupe		108 629	354 413	162 787
Actions propres		(83 809)	(84 448)	(89 420)
Capitaux propres - Part du groupe		2 895 088	2 561 795	2 285 803
Intérêts minoritaires		(312)	(271)	59
Capitaux propres		2 894 776	2 561 524	2 285 862
Provisions non courantes	(note 8)	118 039	114 591	90 227
Dettes financières non courantes	(note 9)	890 694	840 574	723 161
Autres passifs financiers non courants		247	70	–
Passifs d'impôt différé	(note 5)	166 262	155 507	147 108
Total passifs non courants		1 175 242	1 110 742	960 496
Provisions courantes	(note 8)	133 538	92 322	84 404
Dettes financières courantes	(notes 6 et 9)	636 571	393 414	402 158
Autres passifs financiers courants		63 235	3 180	2 252
Fournisseurs		416 864	379 260	341 442
Personnel et organismes sociaux		189 890	195 686	162 567
Dettes d'impôt exigible		50 943	44 393	51 897
Autres passifs courants	(note 10)	313 971	244 050	185 652
Total passifs courants		1 805 012	1 352 305	1 230 372
TOTAL PASSIF		5 875 030	5 024 571	4 476 730

(1) Les comptes comparatifs au 28 février 2014 ont fait l'objet de retraitements décrits en Notes annexes 3) Principes comptables appliqués

II Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	Montant au 28/02/2015	Montant au 31/08/2014	Montant au 28/02/2014 (1)
Chiffre d'affaires	(note 1.1)	2 324 115	4 174 512	1 997 691
Autres produits de l'activité		14 407	17 608	6 257
Achats consommés		987 970	1 711 558	814 368
Charges de personnel		728 416	1 221 512	614 471
Charges externes		392 943	594 420	273 066
Impôts et taxes		17 818	34 155	16 218
Dotations aux amortissements		55 133	93 916	44 732
Dotations aux provisions		46 943	33 727	16 347
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		68 666	64 757	37 814
Autres produits et charges courants		(339)	(1 162)	124
Résultat opérationnel courant	(note 1.2)	177 626	566 427	262 684
Éléments opérationnels non courants	(note 11)	(12 616)	(24 587)	(9 959)
Résultat opérationnel		165 010	541 840	252 725
Produits / (charges) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		7 672	1 528	367
Coût de l'endettement financier brut		(14 855)	(32 791)	(15 926)
Coût de l'endettement financier net	(note 1.3)	(7 183)	(31 263)	(15 559)
Autres produits et charges financiers	(note 1.3)	(742)	(2 496)	(735)
Charge d'impôt	(notes 1.4 et 5)	(47 319)	(153 390)	(74 177)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(1 106)	(1 088)	150
RÉSULTAT NET		108 660	353 603	162 404
Part des minoritaires		31	(810)	(383)
Part du Groupe		108 629	354 413	162 787
Résultat net par action (part du Groupe)		0,394	1,291	0,595
Résultat net dilué par action (part du Groupe)		0,391	1,280	0,589

(1) Les comptes comparatifs au 28 février 2014 ont fait l'objet de retraitements décrits en Notes annexes 3) Principes comptables appliqués

III État du résultat net consolidé et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en milliers d'euros)

	Montant au 28/02/2015	Montant au 31/08/2014	Montant au 28/02/2014
Résultat net	108 660	353 603	162 404
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, avant impôt :			
- écarts de conversion ⁽¹⁾	335 180	28 760	(66 624)
- réévaluation des instruments dérivés de couverture	(46 632)	(4 876)	(1 883)
Impôt sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture	16 559	1 589	867
Écarts actuariels ⁽²⁾		(20 389)	
Impôt sur les écarts actuariels		6 777	
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	305 107	11 861	(67 641)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	413 767	365 464	94 763
Part des minoritaires	(41)	(837)	(400)
Part du Groupe	413 808	366 301	95 163

(1) L'essentiel des écarts de conversion est lié à l'évolution de la parité euro / dollar US.

(2) En application de la norme IAS19 révisée, le Groupe a comptabilisé dans ses comptes les écarts actuariels et les coûts des services passés relatifs aux plans de pension et indemnités de départ à la retraite.

IV Tableau de variation

des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Résultat net part du Groupe	Variation des écarts de conversion	Actions propres	Réévaluation des instruments financiers	Total capitaux propres part du Groupe	Variation des minoritaires	Variation des capitaux propres
SITUATION AU 31 août 2013 (1)	11 486	125 194	1 896 798	370 914	(48 647)	(89 880)	393	2 266 258	459	2 266 717
Écarts de conversion			(150)		(66 457)			(66 607)	(17)	(66 624)
Réévaluation des instruments financiers (2)			(963)				(54)	(1 017)		(1 017)
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)			(1 113)		(66 457)		(54)	(67 624)	(17)	(67 641)
Résultat de l'exercice (b)				162 787				162 787	(383)	162 404
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)			(1 113)	162 787	(66 457)		(54)	95 163	(400)	94 763
Augmentation de capital	40	5 768	(11)					5 797		5 797
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (3)						460		460		460
Valorisation des options sur stock-options et attribution d'actions gratuites			4 543					4 543		4 543
Dividendes			(87 790)					(87 790)		(87 790)
Autres (4)			372 286	(370 914)				1 372		1 372
SITUATION AU 28 février 2014 (1)	11 526	130 962	2 184 713	162 787	(115 104)	(89 420)	339	2 285 803	59	2 285 862
SITUATION AU 31 août 2014	11 537	133 182	2 169 147	354 413	(20 017)	(84 448)	(2 019)	2 561 795	(271)	2 561 524
Écarts de conversion					335 252			335 252	(72)	335 180
Réévaluation des instruments financiers (2)			(14)				(30 059)	(30 073)		(30 073)
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)			(14)		335 252		(30 059)	305 179	(72)	305 107
Résultat de l'exercice (b)				108 629				108 629	31	108 660
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)			(14)	108 629	335 252		(30 059)	413 808	(41)	413 767
Augmentation de capital	15	3 321						3 336		3 336
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (3)						639		639		639
Valorisation des options sur stock-options et attribution d'actions gratuites			3 608					3 608		3 608
Dividendes			(88 105)					(88 105)		(88 105)
Autres (4)			354 420	(354 413)				7		7
SITUATION AU 28 février 2015	11 552	136 503	2 439 056	108 629	315 235	(83 809)	(32 078)	2 895 088	(312)	2 894 776

- (1) Les capitaux propres au 31 août 2013 et au 28 février 2014 ont fait l'objet de retraitements décrits en Notes annexes 3) Principes comptables appliqués
- (2) La colonne "Réévaluation des instruments financiers" inclut la juste valeur de couverture de taux ainsi que l'impact des instruments dérivés de change en application d'IAS 39.
- (3) Actions acquises dans le cadre d'un "contrat de liquidité" et d'un programme de rachat d'actions.
- (4) Y compris affectation du résultat.

V État des flux de trésorerie consolidé ⁽¹⁾

(en milliers d'euros)

	Notes	Montant au 28/02/2015	Montant au 31/08/2014	Montant au 28/02/2014
Opérations d'exploitation :				
Résultat net		108 660	353 603	162 404
Résultat des sociétés mises en équivalence		1 106	1 088	(150)
Amortissements et provisions		102 266	128 232	59 901
Plus-values de cession		94	926	152
Impôts différés	(note 5)	7 144	17 749	4 450
Stocks-options		3 608	7 826	4 543
Autres		(274)	(219)	(69)
Capacité d'autofinancement		222 604	509 205	231 231
Variation des stocks, net		(172 448)	(133 905)	(89 946)
Variation des créances, net		(142 727)	(163 538)	(112 932)
Variation des dettes, net		30 814	20 059	(5 227)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		(61 757)	231 821	23 126
Opérations d'investissements :				
Acquisition d'immobilisations :		-		
- immobilisations incorporelles	(note 3.1)	(47 684)	(82 031)	(35 887)
- immobilisations corporelles		(53 272)	(113 189)	(55 656)
- autres		(6 117)	(11 044)	(2 266)
Produits de cession des actifs immobilisés		799	1 845	541
Variation des créances et dettes sur immobilisations		(98)	657	487
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise ⁽²⁾		(99 158)	(162 717)	(52 108)
Flux de trésorerie liés aux investissements		(205 530)	(366 479)	(144 889)
Opérations de financement :				
Variation des dettes financières		270 024	236 113	104 428
Variation des instruments financiers		-		
Augmentation des capitaux propres		3 336	8 028	5 797
Actions propres		639	(118)	460
Dividendes ordinaires versés société Mère		(88 106)	(87 790)	(87 790)
Flux de trésorerie liés au financement		185 894	156 233	22 895
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture		(3 488)	(4 626)	(10 216)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		(84 882)	16 949	(109 084)
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	(note 6)	155 670	138 721	138 721
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	(note 6)	70 788	155 670	29 637

(1) Le Groupe n'a pas comptabilisé de transactions entre actionnaires sur la période.

(2) Au 31 août 2014, concerne les acquisitions de TriaGnoSys, Pacific Precision Products et Greenpoint Technologies et au 28 février 2015 celles d'Enviro Systems et Hoche Triomphe Finances. Voir 2) Événements marquants du premier semestre

VI Notes Annexes

1) - LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES AU 28 FÉVRIER 2015

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
ZODIAC AEROSPACE	France	Société mère
AERODESIGN DE MEXICO SA	Mexique	100,00
AIR CRUISERS COMPANY LLC	États-Unis	100,00
AMFUEL	États-Unis	100,00
AVOX SYSTEMS	États-Unis	100,00
BASE2	États-Unis	100,00
C&D AEROSPACE CANADA CO	Canada	100,00
C&D BRASIL LIMITADA	Brésil	100,00
C&D ZODIAC INC	États-Unis	100,00
CANTWELL CULLEN & COMPANY INC.	Canada	100,00
COMBAT CRITICAL CARE	États-Unis	100,00
DRIESSEN AEROSPACE GROUP NV	Pays-Bas	100,00
DRIESSEN AIRCARGO EQUIPMENT USA, INC	États-Unis	100,00
DRIESSEN AIRCRAFT INTERIOR SYSTEMS, INC	États-Unis	100,00
DRIESSEN AIRCRAFT INTERIOR SYSTEMS USA, INC.	États-Unis	100,00
DRIESSEN SERVICES BAHREIN	Émirats Arabes	51,00
E DYER ENGINEERING LTD	Royaume-Uni	100,00
ENGINEERED ARRESTING SYSTEMS CORP.	États-Unis	100,00
ENVIRO SYSTEMS	États-Unis	100,00
EVAC GMBH	Allemagne	100,00
EVAC LTDA	Brésil	100,00
EVAC SHANGAI ETC	Chine	100,00
GREENPOINT AEROSPACE INC.	États-Unis	100,00
GREENPOINT AIR LEASING	États-Unis	100,00
GREENPOINT PRODUCTS & SERVICES INC.	États-Unis	100,00
GREENPOINT TECHNOLOGIES INC	États-Unis	100,00
HEATH TECNA	États-Unis	100,00
HOCHER TRIOMPHE FINANCES	France	100,00
ICORE INTERNATIONAL INC	États-Unis	100,00
ICORE INTERNATIONAL LTD	Royaume-Uni	100,00
IDD AEROSPACE CORP.	États-Unis	100,00
IMMOBILIERE GALLI	France	100,00
IN SERVICES & AL RUMAITHY ESTAB. (MIDDLE EAST) LLC	Émirats Arabes	49,00
IN SERVICES ASIA	Hong Kong	100,00
INNOVATIVE POWER SOLUTIONS LLC	États-Unis	100,00
MAG AEROSPACE INDUSTRIES INC.	États-Unis	100,00

COMPTES CONSOLIDÉS

LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
MONOGRAM TRAIN LLC	États-Unis	100,00
MTA PLATEFORME D'ESSAIS	France	57,00
NORTHWEST AEROSPACE TECHNOLOGIES	États-Unis	100,00
ODYSSEY AEROSPACE COMPONENTS - CABINET SHOP	États-Unis	100,00
ODYSSEY AEROSPACE COMPONENTS - MACHINE SHOP	États-Unis	100,00
PACIFIC PRECISION PRODUCTS	États-Unis	100,00
PARACHUTES INDUSTRIES OF SOUTHERN AFRICA PTY (PISA)	Afrique du Sud	100,00
PIONEER AEROSPACE CORP.	États-Unis	100,00
SELL GMBH	Allemagne	100,00
SELL SERVICES GERMANY GMBH	Allemagne	100,00
SICMA AERO SEAT SERVICES	États-Unis	100,00
SOCIETE MAROCAINE DE DECOLLETAGE INDUSTRIEL	Maroc	100,00
THE RICHARDS CORP.	États-Unis	100,00
TRIAGNOSYS GmbH	Allemagne	100,00
ZODIAC ACTUATION SYSTEMS	France	100,00
ZODIAC AERO DUCT SYSTEMS	France	100,00
ZODIAC AERO ELECTRIC	France	100,00
ZODIAC AEROSAFETY SYSTEMS	France	100,00
ZODIAC AEROSPACE AUSTRALIA PTY LTD	Australie	100,00
ZODIAC AEROSPACE GERMANY INVESTMENT GMBH	Allemagne	100,00
ZODIAC AEROSPACE HOLDING AUSTRALIA PTY LTD	Australie	100,00
ZODIAC AEROSPACE INFORMATION SYSTEMS	France	100,00
ZODIAC AEROSPACE (JIANGSU) CO., LTD	Chine	51,00
ZODIAC AEROSPACE MAROC	Maroc	100,00
ZODIAC AEROSPACE SERVICES ASIA	Singapour	100,00
ZODIAC AEROSPACE SERVICES EUROPE	France	100,00
ZODIAC AEROSPACE SERVICES MIDDLE EAST DWC LLC	Émirats Arabes	100,00
ZODIAC AEROSPACE SERVICES UK LTD	Royaume-Uni	100,00
ZODIAC AEROSPACE TIANJIN PTE LTD	Chine	100,00
ZODIAC AEROSPACE UK INVESTMENT LTD	Royaume-Uni	100,00
ZODIAC AEROTECHNICS	France	100,00
ZODIAC AIRCARGO EQUIPMENT B.V.	Pays-Bas	100,00
ZODIAC AIRCARGO EQUIPMENT LTD	Thaïlande	100,00
ZODIAC AIRCATERING EQUIPMENT EUROPE B.V.	Pays-Bas	100,00
ZODIAC AIRCATERING EQUIPEMENT (THAILAND) LTD	Thaïlande	100,00
ZODIAC AUTOMOTIVE TUNISIE	Tunisie	100,00
ZODIAC CABIN & STRUCTURE SUPPORT	États-Unis	100,00
ZODIAC CABIN CONTROLS GMBH	Allemagne	100,00
ZODIAC CABIN INTERIORS EUROPE	France	100,00

COMPTES CONSOLIDÉS
LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
ZODIAC COATING	France	100,00
ZODIAC COMPOSITE MONUMENTS TUNISIE	Tunisie	100,00
ZODIAC DATA SYSTEMS	France	100,00
ZODIAC DATA SYSTEMS GMBH	Allemagne	100,00
ZODIAC DATA SYSTEMS INC	États-Unis	100,00
ZODIAC DATA SYSTEMS INVESTMENT	France	100,00
ZODIAC DATA SYSTEMS LTD	Royaume-Uni	100,00
ZODIAC ENGINEERING	France	100,00
ZODIAC EQUIPMENTS TUNISIE	Tunisie	100,00
ZODIAC FAL SUPPORT France SARL	France	100,00
ZODIAC FLUID EQUIPMENT	France	100,00
ZODIAC GALLEYS EUROPE S.R.O.	République Tchèque	100,00
ZODIAC HYDRAULICS	France	100,00
ZODIAC INFLIGHT INNOVATIONS	États-Unis	100,00
ZODIAC INFLIGHT INNOVATIONS FR	France	100,00
ZODIAC SEATS CALIFORNIA	États-Unis	100,00
ZODIAC SEATS FRANCE	France	100,00
ZODIAC SEATS SERVICES MIDDLE EAST	Émirats Arabes	100,00
ZODIAC SEAT SHELLS US LLC	États-Unis	100,00
ZODIAC SEATS TUNISIE	Tunisie	100,00
ZODIAC SEATS UK LTD	Royaume-Uni	100,00
ZODIAC SEATS US LLC	États-Unis	100,00
ZODIAC SERVICES AMERICAS LLC	États-Unis	100,00
ZODIAC US CORPORATION	États-Unis	100,00
Sociétés consolidées par mise en équivalence	Pays	% intérêts du Groupe
EZ AIR INTERIOR LTD	Irlande	50,00

2) – Principaux taux retenus pour la consolidation

	Au 28 Février 2015		Au 31 août 2014		Au 28 Février 2014	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
Dollar US	1,1240	1,2225	1,3188	1,3605	1,3813	1,3575
Dollar canadien	1,3995	1,4167	1,4314	1,4661	1,5357	1,4441
Rand sud-africain	13,0684	13,7986	14,0190	14,2952	14,7584	14,1082
Livre sterling	0,7278	0,7776	0,7953	0,8235	0,8263	0,8358
Baht thaïlandais	36,3360	39,8609	42,1410	43,8071	45,0680	43,5448
Couronne tchèque	27,4380	27,6663	27,7250	27,1529	27,3440	26,8048

3) – Principes comptables appliqués

Référentiel comptable et bases de préparation des états financiers

a) Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés du Groupe Zodiac Aerospace, établis pour la période de six mois close au 28 février 2015, ont été préparés en conformité selon les dispositions de la norme IAS 34 Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos au 31 août 2014, disponibles sur le site internet du groupe, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

À l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er septembre, les principes comptables retenus sont les mêmes que ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 août 2014, correspondant au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables sur la période sont les suivantes :

- IFRS 10 - États financiers consolidés

Cette norme définit le contrôle comme étant exercé lorsqu'un investisseur est exposé, ou a le droit de l'être, à des rendements variables et qu'il a la capacité d'exercer son pouvoir afin d'influer sur ces rendements.

- IFRS 11 - Partenariats

Cette nouvelle norme prévoit essentiellement deux traitements comptables distincts :

Les partenariats qualifiés d'opérations conjointes seront comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs et de passifs, de produits et de charges contrôlés par le Groupe. Une opération conjointe peut être réalisée au travers d'une entité distincte ou non.

Les partenariats qualifiés de coentreprises seront consolidés selon la méthode de la mise en équivalence du fait qu'ils donnent uniquement un droit sur l'actif net de l'entité.

- IFRS 12 - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

- Amendements IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 - Dispositions transitoires

- IFRIC 21 - Taxes prélevées par une autorité publique

Autres normes, amendements et interprétations sans incidence significative :

- IAS 27 révisée - États financiers individuels

- IAS 28 révisée - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises

- Amendement IAS 32 - Compensation d'actifs et de passifs financiers

- Amendement IAS 36 - Dépréciation d'actifs : Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers

- Amendement IAS 39 - Instruments financiers : Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture

- Amendements IFRS 10, IFRS 12, et IAS 27 - Entités d'investissement

- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2010-2012

Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne ou dont l'application obligatoire est postérieure à l'ouverture de l'exercice :

- Normes endossées :

Amendement IAS 19 - Avantages du personnel : Contributions des employés

Améliorations annuelles des IFRS cycle 2011-2013

- Normes non endossées :

Norme IFRS 9 - Instruments financiers

Norme IFRS 14 - Comptes de report réglementaires

Norme IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

Amendement IFRS 11 - Partenariats : Acquisition d'intérêts dans une entreprise commune

Amendements IAS 16 et IAS 38 – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables

Améliorations annuelles des IFRS cycle 2012-2014.

b) Dépréciation d'actifs

Au 28 février 2015, le Groupe n'a pas identifié sur le 1er semestre d'indicateur de perte de valeur ou de risque de perte de valeur sur ses actifs à long terme (écarts d'acquisition et frais de développement activés).

c) Utilisation d'estimations et d'hypothèses

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé et les montants de charges et de produits du compte de résultat. Les estimations et les hypothèses sont revues de manière constante par la direction en fonction de l'ensemble des facteurs qui constituent le fondement de son appréciation.

Les montants réels ultérieurs pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Ces estimations et hypothèses concernent notamment l'évaluation des impôts différés actifs, des provisions, des avantages du personnel, des rémunérations payées en actions, ainsi que celles utilisées dans la mise en œuvre des tests de dépréciation d'actifs et des modalités d'inscription à l'actif des frais de développement et d'estimation des provisions, notamment pour pénalités de retard. L'appréciation de celles-ci est fondée sur des dispositions contractuelles et l'historique des litiges antérieurs.

d) Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Les comptes du Groupe au 28 février 2014 présentés en comparatif, font l'objet de retraitements exposés ci-dessous par rapport aux comptes antérieurement publiés concernant les modalités de comptabilisation du crédit impôt recherche. En application de la norme IAS 8, le Groupe a modifié ses comptes comparatifs en ce qui concerne la comptabilisation des crédits impôt recherche qui ont un caractère de subvention. Ces crédits d'impôt sont désormais classés sur la ligne « charges de personnel » du compte de résultat consolidé.

Le Groupe a également suivi les évolutions récentes de la doctrine comptable en France et enregistre désormais l'estimation du crédit d'impôt recherche à recevoir au titre de l'année calendaire en cours. Dans les comptes consolidés, l'effet de ce changement a été imputé en capitaux propres consolidés de manière à ne présenter dans le compte de résultat que 12 mois de crédit d'impôt recherche. L'impact dans les capitaux propres est de 10 millions d'euros au 1er septembre 2013.

Réconciliation du bilan au 28 février 2014

(en milliers d'euros)	Montant publié au 28/02/2014	Montant retraité au 28/02/2014	Impact des modifications
Actifs non courants	2 543 142	2 543 142	–
Stocks	935 810	935 810	–
Clients et autres débiteurs	919 285	929 166	9 881
Trésorerie	67 312	67 312	–
Actifs détenus en vue de la vente	1 300	1 300	–
TOTAL ACTIF	4 466 849	4 476 730	9 881
Capitaux propres	2 275 993	2 285 862	9 869
Provisions	174 777	174 631	(146)
Dettes financières	1 125 319	1 125 319	–
Fournisseurs, personnel, impôts différés et autres créditeurs	890 760	890 918	158
TOTAL PASSIF	4 466 849	4 476 730	9 881

Réconciliation du résultat au 28 février 2014

(en milliers d'euros)	Montant publié au 28/02/2014	Montant retraité au 28/02/2014	Impact des modifications
Chiffre d'affaires	1 997 691	1 997 691	–
Résultat opérationnel courant	255 321	262 684	7 363
Éléments opérationnels non courants	(9 959)	(9 959)	–
Résultat opérationnel	245 362	252 725	7 363
Frais financiers	(16 294)	(16 294)	–
Charge d'impôt	(66 814)	(74 177)	(7 363)
Résultat des sociétés mises en équivalence	150	150	–
Résultat net	162 404	162 404	–

4) – Événements marquants du premier semestre

1) Acquisitions de la période

La société a réalisé deux acquisitions au cours de la période.

a) Enviro Systems

Le 23 décembre 2014, le Groupe a finalisé l'acquisition de la société américaine Enviro Systems, pour un montant de 118MUSD.

Cette société est spécialisée dans les systèmes de conditionnement d'air pour les marchés de l'aviation d'affaires et d'hélicoptères. Elle est consolidée dans le Groupe à partir du 1^{er} janvier 2015.

En application de la norme IFRS 3, le Groupe a effectué une évaluation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés à la date d'acquisition à l'aide d'un évaluateur indépendant. Cette allocation peut être ajustée pendant une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

L'évaluation provisoire des actifs acquis à leur juste valeur a conduit à reconnaître principalement :

- des immobilisations incorporelles pour 15 MUSD (clients et carnet de commande)
- des réévaluations de stocks pour 0,3 MUSD
- les impôts différés passifs sur ces éléments pour 6MUSD
- un écart d'acquisition provisoire de 84,1 MUSD

b) Hoche Triomphe Finances

Le 18 novembre 2014, le Groupe a acquis la société immobilière Hoche Triomphe Finances détenant un immeuble dont une société du Groupe était locataire.

Le Groupe n'a pas finalisé à ce jour l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés à la date d'acquisition. L'allocation de l'écart de première consolidation sera réalisée avant la clôture annuelle de l'exercice.

2) Maturité du financement « Club Deal »

Zodiac Aerospace a utilisé sa faculté contractuelle d'étendre pour une année supplémentaire la maturité de son crédit de 1.030M€, de mars 2019 à mars 2020. Cette extension a été acceptée par l'ensemble des banques participant à ce Club Deal.

5) – Annexes

NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe Zodiac Aerospace est organisé en 5 branches opérationnelles :

- Zodiac Aerosafety (Toboggans, radeaux, systèmes d'arrêts d'urgence, protections de câblages, parachutes, réservoirs carburant...)
- Zodiac Aircraft Systems (Distribution électrique, systèmes oxygène, systèmes carburant, contrôles, actionneurs, systèmes de cockpit, hydraulique, solutions d'éclairages, systèmes IFE, systèmes de conditionnement d'air, ...)
- Zodiac Seats (Sièges première classe, classe affaires et classe économique, sièges techniques, ...)
- Zodiac Cabin & Structures (Intérieurs de cabines complets : intérieurs complets du "sol au plafond", cloisons, panneaux d'habillage, coffres à bagages..., solutions de réaménagement de cabines...)
- Zodiac Galleys & Equipment (Galleys, équipements électriques alimentaires, chariots, containers cargo ...)

La norme IFRS 8, autorise le regroupement de certains secteurs pour les besoins de la publication des informations financières, lorsque les unités regroupées présentent des caractéristiques économiques similaires :

- Natures de produits et services similaires,
- Typologies de clients identiques,
- Profils de rentabilité à long terme « équivalents ».

Compte tenu de l'analyse menée, au regard des profils de rentabilité et de la nature des produits vendus, le groupe a choisi de regrouper son information sectorielle sous 3 secteurs présentant des caractéristiques économiques similaires :

- Zodiac Aerosafety
- Zodiac Aircraft Systems
- Activités Aircraft Interiors regroupant l'ensemble des 3 autres branches.

Concernant la concentration du portefeuille client, le Groupe a un client avec lequel il réalise en direct un chiffre d'affaires de 244,5M€ provenant des différents secteurs opérationnels, soit plus de 10% du chiffre d'affaires total du Groupe.

A - ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

NOTE 1.1 - COMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE DE LOCALISATION DES CLIENTS

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Au 28 Février 2015						
Aerosafety	49 419	68 442	109 653	26 401	42 106	296 021
Aircraft Systems	190 634	202 110	203 758	36 351	70 657	703 510
Activités Aircraft Interiors	53 906	217 914	429 113	170 261	453 390	1 324 584
TOTAL	293 959	488 466	742 524	233 013	566 153	2 324 115
Au 28 Février 2014						
Aerosafety	44 183	63 008	97 007	24 216	40 306	268 720
Aircraft Systems	182 695	178 300	155 841	29 918	76 298	623 052
Activités Aircraft Interiors	29 342	200 752	387 023	140 334	348 468	1 105 919
TOTAL	256 220	442 060	639 871	194 468	465 072	1 997 691

COMPOSITION DU CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR BRANCHE AVEC VENTILATION DU CHIFFRE D’AFFAIRES INTERSECTEURS

(en milliers d’euros)	CA y compris intersecteurs	CA intersecteur	CA consolidé
Au 28 Février 2015			
Aerosafety	308 870	(12 848)	296 022
Aircraft Systems	743 293	(39 783)	703 510
Activités Aircraft Interiors	1 385 232	(60 649)	1 324 583
TOTAL	2 437 395	(113 280)	2 324 115
Au 28 Février 2014			
Aerosafety	279 025	(10 305)	268 720
Aircraft Systems	651 348	(28 296)	623 052
Activités Aircraft Interiors	1 153 501	(47 582)	1 105 919
TOTAL	2 083 874	(86 183)	1 997 691

NOTE 1.2 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE D’IMPLANTATION

(en milliers d’euros)	France	Autres pays d’Europe	États-Unis	Autres pays d’Amériques	Reste du monde	Total
Au 28 Février 2015						
Aerosafety	19 092	2 498	32 568	727	1 279	56 164
Aircraft Systems	55 380	8 142	39 178	–	2 360	105 060
Activités Aircraft Interiors	22 414	55 463	(72 704)	12 392	4 990	22 555
Société Zodiac Aerospace	(6 141)	–	(12)	–	–	(6 153)
TOTAL	90 745	66 103	(970)	13 119	8 629	177 626
Au 28 Février 2014						
Aerosafety	15 880	2 207	25 395	588	2 107	46 177
Aircraft Systems	44 393	13 392	31 296	–	1 966	91 047
Activités Aircraft Interiors	28 750	51 907	45 675	8 712	(614)	134 430
Société Zodiac Aerospace	(8 958)	–	(13)	–	–	(8 971)
TOTAL	80 065	67 506	102 354	9 300	3 459	262 684

NOTE 1.3 - RÉSULTAT FINANCIER PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Au 28 Février 2015						
Aerosafety	(419)	63	568	(76)	(110)	26
Aircraft Systems	(3 372)	859	(444)	(4)	(177)	(3 138)
Activités Aircraft Interiors	761	1 603	(1 363)	3 180	262	4 443
Société Zodiac Aerospace	(8 983)		(273)			(9 256)
TOTAL	(12 013)	2 525	(1 512)	3 100	(25)	(7 925)
Au 28 Février 2014						
Aerosafety	(125)	(14)	135	(240)	(284)	(528)
Aircraft Systems	(1 401)	180	(162)	–	(313)	(1 696)
Activités Aircraft Interiors	723	(468)	(457)	784	(244)	338
Société Zodiac Aerospace	(14 625)	–	217	–	–	(14 408)
TOTAL	(15 428)	(302)	(267)	544	(841)	(16 294)

NOTE 1.4 - CHARGE D'IMPÔT PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Au 28 Février 2015						
Aerosafety	(5 941)	(553)	(12 484)	108	(194)	(19 064)
Aircraft Systems	(14 762)	(2 658)	(12 908)	–	(406)	(30 734)
Activités Aircraft Interiors	(7 774)	(11 579)	27 912	(5 282)	(625)	2 652
Société Zodiac Aerospace	(272)	–	99	–	–	(173)
TOTAL	(28 749)	(14 790)	2 619	(5 174)	(1 225)	(47 319)
Au 28 Février 2014						
Aerosafety	(5 405)	(502)	(9 330)	(35)	(85)	(15 357)
Aircraft Systems	(12 664)	(3 476)	(9 564)	–	(294)	(25 998)
Activités Aircraft Interiors	(10 607)	(10 838)	(16 608)	(3 248)	(11)	(41 312)
Société Zodiac Aerospace	8 562	–	(71)	–	–	8 491
TOTAL	(20 114)	(14 816)	(35 574)	(3 283)	(390)	(74 177)

B - ÉLÉMENTS DU BILAN

NOTE 1.5 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET ECARTS D'ACQUISITION PAR BRANCHE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amérique	Reste du monde	Total
Au 28 Février 2015						
Aerosafety	5 158	12 342	74 238	31 817	2 939	126 494
Aircraft Systems	696 228	22 274	311 530	–	7 737	1 037 769
Activités Aircraft Interiors	34 172	654 429	846 674	4 200	1 316	1 540 791
Société Zodiac Aerospace	18 075	–	(18)	–	–	18 057
TOTAL	753 633	689 045	1 232 424	36 017	11 992	2 723 111
Au 28 Février 2014						
Aerosafety	5 409	10 925	60 262	29 413	2 621	108 630
Aircraft Systems	570 682	22 179	257 804	–	7 277	857 942
Activités Aircraft Interiors	33 359	623 270	517 063	3 521	917	1 178 130
Société Zodiac Aerospace	17 006	–	–	–	–	17 006
TOTAL	626 456	656 374	835 129	32 934	10 815	2 161 708

NOTE 2 – ÉCARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'euros)

	Solde d'ouverture au 31/08/2014	Écart de conversion	Variation de périmètre (1)	Modification	Dépréciation	Solde au 28/02/2015
Brut	1 891 920	189 534	65 414	688		2 147 556
Dépréciation	112 611	7 104	–		–	119 715
Valeur nette des écarts d'acquisition	1 779 309	182 430	65 414	688	–	2 027 841

(1) Entrée de Enviro Systems pour 63,7M€ et de Hoche Triomphe Finances pour 1,7M€

NOTE 3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 3.1 Immobilisations incorporelles : brut

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2014	Écart de conversion	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Solde au 28/02/2015
Frais d'établissement	101	–	–	–	–	–	101
Frais de développement	466 764	27 690	–	36 513	–	–	530 967
Brevets et marques	146 893	8 935	–	–	–	–	155 828
Logiciels	74 564	2 851	–	3 413	(1 187)	6 851	86 492
Certifications et autres	151 381	17 006	14 051	7 758	–	(191)	190 005
TOTAL	839 703	56 482	14 051	47 684	(1 187)	6 660	963 393

NOTE 3.2 Immobilisations incorporelles : amortissement

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2014	Écart de conversion	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Solde au 28/02/2015
Frais d'établissement	101	–	–	–	–	–	101
Frais de développement	89 500	7 288	1	12 332	–	–	109 121
Brevets et marques	9 735	881	–	306	–	–	10 922
Logiciels	57 412	2 204	2	4 457	(1 187)	5 270	68 158
Certifications et autres	63 856	5 890	236	9 848	–	(9)	79 821
TOTAL	220 604	16 263	239	26 943	(1 187)	5 261	268 123
Valeur nette des immobilisations incorporelles	619 099	40 219	13 812	20 741	–	1 399	695 270

NOTE 4 – PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Elles comprennent la participation du Groupe Zodiac Aerospace dans diverses sociétés non consolidées.

NOTE 5 – IMPOTS

(en milliers d'euros)

	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
1) Bilan			
Impôts différés :			
Impôts différés débiteurs	2 055	1 227	1 272
Impôts différés créditeurs	166 262	155 507	147 108
Impôts différés nets	(164 207)	(154 280)	(145 836)
Ventilation du montant net par nature :			
Avantages sociaux	45 099	45 255	36 177
Dépréciation de stocks et frais généraux stockés	30 935	26 792	21 645
Élimination de marge en stocks	37 177	30 553	30 320
Frais de développement	(152 420)	(135 153)	(123 680)
Écarts d'acquisition ⁽¹⁾	(170 540)	(147 494)	(129 472)
Retraitement provisions règlementées	(6 052)	(6 203)	(5 924)
Autres ⁽²⁾	51 594	31 970	25 098
Impôts différés nets	(164 207)	(154 280)	(145 836)
2) Compte de résultat			
Impôts différés / impôts exigibles :			
- impôts différés	(7 144)	(17 749)	(4 450)
- impôts exigibles	(40 175)	(135 641)	(69 727)
Impôts	(47 319)	(153 390)	(74 177)

(1) Y compris les impôts différés passifs sur les écarts d'acquisition fiscalement amortissables.

(2) Y compris les impôts différés actifs sur les déficits fiscaux.

TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

(en milliers d'euros)

	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Résultat net	108 660	353 603	162 404
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1 106)	(1 088)	150
Charge d'impôt	(47 319)	(153 390)	(74 177)
Résultat avant impôt	157 085	508 081	236 431
Taux d'impôt	38,00%	38,00%	38,00%
Impôt théorique	(59 692)	(193 071)	(89 844)
Incidence des impôts à taux réduit	–	34	–
Impact des taux d'impôts des autres pays	10 473	28 354	9 767
Crédit d'impôt à la formation	–	89	14
Crédit d'impôt sur activité de production aux États-Unis	2 118	3 807	2 290
Autres ⁽¹⁾	(218)	7 397	3 596
Impôt consolidé	(47 319)	(153 390)	(74 177)
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT	30,12%	30,19%	31,37%

(1) Estimé au 28 février 2015

(2) Au 31 août 2014, ce montant inclut l'effet de la diminution de la charge d'impôt issue de l'acquisition en décembre 2013 des actions gratuites distribuées par les plans (général et individualisé) de décembre 2011. Ce montant est basé sur la valeur des actions gratuites telle que calculée en application de IFRS2

Les actifs d'impôts exigibles figurant au bilan sont composés principalement des acomptes versés au titre de l'impôt des sociétés, de provisions pour taxes et de TVA.

NOTE 6 – TRESORERIE

(en milliers d'euros)	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	104 014	166 731	67 312
Dettes financières courantes	(636 571)	(393 414)	(402 158)
Billets de trésorerie et autres lignes de crédit à court terme	602 000	381 000	363 600
Part courante des emprunts à long terme et avances remboursables	1 345	1 353	883
Concours bancaires	(33 226)	(11 061)	(37 675)
TRÉSORERIE NETTE	70 788	155 670	29 637

Le seul covenant existant sur le « Club deal » et les placements privés est mesuré une fois par an et ce à la clôture de l'exercice.

- (1) Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie est constitué exclusivement de nos soldes sur nos comptes bancaires. Il n'existe aucun instrument qualifié par le Groupe d'équivalent de trésorerie. Par ailleurs, le Groupe n'a pas de soldes de trésorerie soumis à restriction.

NOTE 7 – STOCKS

(en milliers d'euros)	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Composants et sous-ensembles	790 762	614 200	573 774
Encours	363 617	289 955	271 529
Produits finis	293 033	243 296	229 319
Total brut	1 447 412	1 147 451	1 074 622
Provisions pour dépréciation	161 281	139 189	138 812
TOTAL ⁽¹⁾	1 286 131	1 008 262	935 810

Aucun stock n'a été donné en nantissement de passif.

(1) Dont 88,5 M€ de variation de change au 28 février 2015.

NOTE 8 – PROVISIONS

(en milliers d'euros)	Montant au 31/08/2014	Écart de conversion	Variation de périmètre	Variations de l'exercice			Reclasse- ments	Solde au 28/02/2015
				Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)		
Plans de pension et Indemnités départ retraite	104 977	1 557	–	3 065	(1 463)	–	(2)	108 134
Divers	9 614	256	–	271	(6)	–	(230)	9 905
Total non courant	114 591	1 813	–	3 336	(1 469)	–	(232)	118 039
Garantie	51 226	4 720	478	10 037	(2 865)	(848)	(368)	62 380
Litiges/franchises assurances	11 371	206	–	1 431	(4 114)	(63)	–	8 831
Restructurations, diversification	818	48	–	574	(178)	–	(258)	1 004
Impôts et taxes	1 514	126	–	203	–	(18)	–	1 825
Divers ⁽¹⁾	27 393	4 123	–	34 174	(3 640)	(321)	(2 231)	59 498
Total courant	92 322	9 223	478	46 419	(10 797)	(1 250)	(2 857)	133 538
Total	206 913	11 036	478	49 755	(12 266)	(1 250)	(3 089)	251 577

(1) Cette ligne comprend notamment les pénalités et autres réclamations liées aux retards de livraison.

NOTE 9 – DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
A. Dettes financières non courantes			
"Club Deal" confirmé (euro)		140 000	–
"Club Deal" confirmé (livre sterling)		24 078	44 317
"Club Deal" confirmé (dollar US)	213 735		
Euro PP (euro)	125 000	125 000	125 000
Schuldschein (euro)	535 000	535 000	535 000
Frais de crédits	(6 331)	(7 167)	(3 918)
Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante	23 290	23 663	22 762
Total	890 694	840 574	723 161
B. Dettes financières courantes			
Billets de trésorerie (euro)	602 000	381 000	363 600
"Club Deal" confirmé (euro)	–	–	–
Découverts bancaires, lignes de spots, autres emprunts et crédits non confirmés part courante	34 571	12 414	38 558
Total	636 571	393 414	402 158
Dettes financières non courantes et courantes	1 527 265	1 233 988	1 125 319

Le coût de l'endettement financier hors différences de change ressort à -13,8M€ à fin février 2015 contre -15,4M€ à fin février 2014, l'impact de la hausse de nos besoins étant compensée par la baisse du coût de nos ressources. Le coût moyen de celles-ci s'établit à 2,2% contre 3,1% sur l'exercice précédent.

NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Créditeurs divers	59 748	48 261	39 091
Clients créditeurs ⁽¹⁾	207 069	143 533	80 845
Produits constatés d'avance	47 154	52 256	65 716
TOTAL	313 971	244 050	185 652

(1) La hausse est essentiellement due aux acomptes reçus des clients au titre des contrats de l'activité aménagements de cabines VIP.

NOTE 11 – ÉLÉMENTS OPERATIONNELS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Coûts de restructuration ⁽¹⁾	(1 364)	(4 516)	(1 279)
Coûts liés au transfert du site d'Issy-les Moulineaux à Plaisir	–	–	–
Pertes de valeurs	–	–	–
Litiges	–	–	–
Amortissements d'immobilisations incorporelles ⁽²⁾	(9 516)	(17 069)	(8 205)
Frais d'acquisition ⁽³⁾	(1 736)	(3 002)	(475)
Autres	–	–	–
TOTAL	(12 616)	(24 587)	(9 959)

- (1) Au 28 février 2015, constitués principalement de restructuration de l'activité Interconnect au Canada
 Au 31 août 2014, constitués principalement de retraites anticipées aux États-Unis
 Au 28 février 2014, constitués principalement de retraites anticipées aux États-Unis et de rapatriement d'une activité de Chihuahua (Mexique) vers les USA.
- (2) Amortissement des carnets de commandes, portefeuille clients et contrats valorisés lors des acquisitions en application d'IFRS3
- (3) Frais d'acquisition de titres ou d'actifs dans le cadre d'opérations de croissance externe (en application d'IFRS 3 révisée). Au 28 février 2015, ce montant concerne principalement de l'acquisition de Enviro Systems.

NOTE 12 – ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

(en milliers d'euros)	28/02/2015	31/08/2014	28/02/2014
Engagements donnés			
Locations longue durée ^{(1) (2)}	198 955	188 728	175 365
Écarts actuariels et coût des services passés sur engagements de retraites ⁽³⁾	–	–	–
Cautions et autres garanties ⁽⁴⁾	11 753	12 653	10 289
Nantissement	–	–	–
Engagements reçus sur contrats	334	284	297

(1) Ce montant inclut les engagements sur les contrats résiliables et non résiliables.

(2) La variation entre les deux exercices inclut +16,5 M€ liés aux effets de variation des taux de conversion.

(3) En application de la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels et le coût des services passés sur les engagements de retraite, nets de l'impôt différé correspondant, sont reconnus au bilan consolidé à compter du 1^{er} septembre 2013.

(4) Dont 1 735 KUSD de garantie émise par Zodiac Aerospace au bénéfice de Federal Insurance Company (CHUBB) pour contre-garantir les "performances bonds" émises par cette assurance au bénéfice de certains clients de notre filiale Esco au titre de l'exécution de ses contrats commerciaux (installation de barrières et systèmes d'arrêt pour avions civils et militaires). La garantie totale utilisable dans ce cadre, émise par Zodiac Aerospace, est de 10 M\$.

En outre :

a) la société Zodiac Aerospace :

- a déposé une garantie auprès du tribunal de commerce d'Amsterdam, couvrant les dettes consolidées de la société holding du Groupe Driessen et ses filiales hollandaises, afin de leur éviter d'établir et de déposer localement des comptes consolidés du sous-groupe Driessen, cette garantie ne devant pas dépasser 10 M€ ;
- a délivré, dans le cadre d'importants contrats commerciaux obtenus par certaines de ses filiales, les garanties suivantes :
 - en août 2009, pour le compte de Zodiac Seats France, à échéance au 31 décembre 2016 ;
 - en novembre 2010, pour le compte de Zodiac Seats US LLC, à échéance au 31 décembre 2015 ;
 - en janvier 2011, pour le compte de Zodiac Seats US LLC et C&D Zodiac Inc., à échéance au 31 décembre 2015.

ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

Il n'a pas été identifié d'actifs éventuels au 28 Février 2015.

Il a été identifié un seul passif éventuel.

Celui-ci concerne un litige relatif à une pollution chimique, identifié postérieurement à l'acquisition d'une société par le Groupe, aux USA, mais dont le fait générateur est antérieur à la date d'acquisition. Les conséquences financières de cette pollution entraînent dans le cadre d'une garantie contractuelle de la part du vendeur au bénéfice du Groupe Zodiac Aerospace ; cette garantie a été reprise par le successeur du vendeur.

En mars 2009, le Groupe a été informé de la faillite du successeur et notifié par ses avocats de ce fait, d'un risque éventuel de transfert de la responsabilité au Groupe Zodiac Aerospace.

Au cas où cette responsabilité serait transférée à notre Groupe, la part estimée de notre filiale US dans l'évaluation des coûts de remise en état serait de l'ordre de 0,10 % du coût total. L'incertitude quant au transfert de la responsabilité au

Groupe Zodiac Aerospace et quant à l'estimation des coûts globaux de remise en état du site pollué ne permet pas de déterminer raisonnablement s'il y aura sortie de trésorerie et pour quel montant.

Les derniers jugements intervenus dans le cadre de ce litige permettent d'estimer que le risque attaché à ce passif est considérablement réduit même s'il n'est pas définitivement éteint.

NOTE 13 – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

A/ TRANSACTIONS AVEC LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

a) Salaires et avantages ⁽¹⁾

(en euros)	Fixe	Variable ⁽²⁾	Avantage en nature	Total
Maurice Pinault	186 000	75 665	4 004	265 669
Olivier Zarrouati	310 000	126 108	6 441	442 549
TOTAL	496 000	201 773	10 445	708 218

- (1) Les membres du Directoire ne perçoivent aucune rémunération ou avantage de quelque nature que ce soit de la part des sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 du Code de Commerce.
- (2) Les montants variables sont basés sur ceux payés en janvier 2015 au titre de l'exercice 13/14, prorata temporis sur 6 mois. La partie variable due au titre de l'exercice « n » est basée sur un objectif de résultat net du groupe prenant en compte la réalisation de l'exercice clos « n-1 » et le budget de l'exercice « n ». La comparaison de la performance accomplie par rapport à cet objectif, dans une fourchette de réalisation de 80% à 120%, donne un « taux de réalisation ». Ce taux appliqué proportionnellement au salaire fixe fournit le montant de la partie variable qui atteint au maximum 100% de la partie fixe. Il n'existe pas de régime de retraite différentiel en faveur des mandataires sociaux (de même pour les membres du Comité Exécutif) de Zodiac Aerospace.

b) Options de souscription d'actions et actions gratuites

	Total	
	Plan 07b	Plan 2011
1. Options de souscription d'actions :		
Options non exercées au 31/08/2014	69 220	160 000
Attributions de l'exercice	–	–
Options exercées au 28/02/2015	69 220	–
Options non exercées au 28/02/2015	–	160 000
Prix de l'exercice (en euros)	8,22	12,47
Date d'expiration	03/12/2015	29/12/2019
2. Actions gratuites ⁽¹⁾ :		
Actions en période d'acquisition au 31 août 2014	–	–
Date de droit d'acquisition	–	–
Actions acquises au 28 février 2015	–	–
Actions restant à acquérir au 28 février 2015	–	–

B/ RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF

a) Rémunération

Les membres du Comité exécutif (Comex) étaient au nombre de onze sur le premier semestre 2014/2015 de même que sur l'exercice 2013/2014.

Le montant total de leurs rémunérations payées sur le premier semestre 2014/2015, est de 1 906 K€ de fixe, de 775 K€ de variable et 40 K€ d'avantages en nature, soit un total de 2 721 K€, y compris les rémunérations des membres du Directoire. Sur l'exercice précédent le total de ces rémunérations s'était élevé à 1 665 K€ de fixe, 1 191 K€ de variable, soit un total de 2 856 K€.

Ils bénéficient, en sus de leur salaire fixe, d'une partie variable due au titre d'un exercice « n » et qui, selon les fonctions exercées, est basée sur un objectif qui est soit :

- déterminé selon la formule identique à celle applicable aux mandataires sociaux membres du Comité Exécutif,
- soit, déterminé selon une formule constituée de composants avec un « poids différent » :
 - (A) Moyenne du Résultat Opérationnel courant de l'année « n – 1 » et du budget de « n », calculée en utilisant un taux de conversion et de transaction (des devises autres que l'euro) identique pour la réalisation « n – 1 » et le budget « n » ;
 - (B) Pourcentage de réduction du Besoin de Fonds de Roulement entre année « n – 1 » et année « n » ;
 - (C) Réalisation d'un taux de Besoin de Fonds de Roulement/Chiffre d'Affaires inférieur ou égal au taux de Besoin de Fonds de Roulement/Chiffre d'affaires de l'ensemble du Groupe ;
 - (D) Atteinte d'un taux de « livraison à l'heure » clients.

La formule est donc :

Objectif « n » : $(70 \% (A) + 15 \% (B) + 15 \% (C)) \times \text{coefficient d'atteinte de (D)}$.

Pour le calcul de la réalisation « n », il est utilisé comme pour la détermination de l'objectif, le même taux pour la conversion et/ou la transaction des devises autres que l'euro.

Cette part variable est d'un maximum de 100 % de la rémunération fixe si l'objectif est atteint :

- à 120 %, pour les bénéficiaires de la formule identique à celle des mandataires sociaux et pour ces bénéficiaires, la part variable est de 0 % si l'objectif est réalisé à moins de 80 % ;
- à 125 %, pour les bénéficiaires de la formule à quatre composants, pour ceux-ci, la part variable est de zéro si l'objectif est réalisé à moins de 75 %.

Dans les deux cas, elle varie linéairement entre les deux bornes.

b) Options de souscription d'actions et actions gratuites

Au titre du semestre, il a été attribué à six membres du Comité Exécutif qui n'étaient pas membres du Comité lors de la dernière attribution pluriannuelle (d'une durée de 4 ans) une quantité totale de 99 750 options de souscription d'actions et une quantité totale de 49 607 actions gratuites et de performance dont la date d'acquisition est au 12 février 2017 et la date de cessibilité au 12 février 2019. Toutes l'ont été sur une base annuelle.

NOTE 14 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Il n'y a pas eu d'évènements significatifs postérieurement à la clôture.

Zodiac Aerospace

Période du 1^{er} septembre 2014 au 28 février 2015

Rapport des commissaires aux comptes

sur l'information financière semestrielle

FIDAUDIT

Membre du réseau FIDUCIAL
41, rue du Capitaine Guynemer
92925 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 250.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Zodiac Aerospace

Période du 1^{er} septembre 2014 au 28 février 2015

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Zodiac Aerospace, relatifs à la période du 1^{er} septembre 2014 au 28 février 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense, le 30 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDAUDIT
Membre du réseau FIDUCIAL

ERNST & YOUNG Audit

Bruno Agez

Laurent Miannay