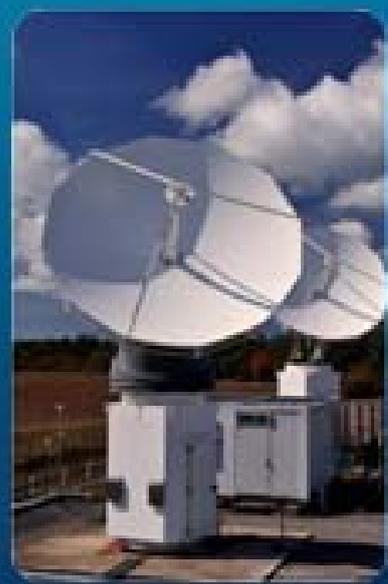


ZODIAC AEROSPACE

Rapport financier

Premier semestre 2010/2011



Sommaire

Déclaration des Dirigeants	3
Rapport d'activité du premier semestre 2010/2011	4
Comptes consolidés	6
I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2011	6
II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace	8
III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	9
IV - Tableau de variation de capitaux propres consolidés	10
V - Etat des flux de trésorerie consolidé	11
VI - Notes annexes	12
1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/11	12
2) Principaux taux de conversion retenus pour la consolidation	13
3) Principes comptables appliqués	13
4) Spécificités du premier semestre	14
Annexes	16
Note 1 - Chiffre d'affaires	16
Note 2 - Résultat opérationnel courant	17
Note 3 - Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	17
Note 4 - Charge d'impôt	18
Note 5 - Total actif	18
Note 6 - Total actif non courant	19
Note 7 - Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	19
Note 8 - Immobilisations corporelles nettes	20
Note 9 - Impôts	20
Note 10 - Trésorerie	21
Note 11 - Dettes financières	22
Note 12 - Provisions	22
Note 13 - Engagements hors bilan et actifs/passifs éventuels	23
Note 13.1 - Engagements hors bilan	23
Note 13.2 - Actifs et passifs éventuels	23
Note 14 - Informations relatives aux parties liées	23
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	25

Déclaration des Dirigeants

Plaisir, le 15 Avril 2011

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



Le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à 1309,5 millions d'euros, en forte progression de 35,6% à données publiées et de 17,5 % à périmètre et taux de change constants.

Les sociétés acquises sur le deuxième semestre de l'exercice précédent (Cantwell Cullen et Quinson) et celle acquise fin septembre 2010 (Sell) contribuent pour 11,8 % à la croissance du chiffre d'affaires du premier semestre.

La parité de change euro/dollar a été favorable au cours de ce semestre comparée à celle du premier semestre 09/10 s'établissant à 1,35 contre 1,45 pour le \$ de conversion et à 1,30 contre 1,44 pour le \$ de transaction.

RESULTATS

Le résultat opérationnel courant (ROC) progresse très fortement s'établissant à 184,2 M€ (après enregistrement de 1,7 M€ de charges au titre d'IFRS 3) contre 76,5 M€ sur l'exercice précédent.

L'ensemble des branches affiche une progression de son ROC :

- La Branche Aerosafety & Technology voit son ROC croître de 39,5 % passant de 19,1 M€ à 26,7 M€ dont 1 M€ de changement de périmètre.
- La Branche Aircraft Systems voit son ROC croître de 474,1% passant de 5,7 M€ à 32,5 M€ dont 1 M€ de changement de périmètre.
- La Branche Cabin Interiors quant à elle, voit son ROC croître de 149,2 % passant de 52,0 M€ à 129,7 M€, dont 14,2 M€ de changement de périmètre. La branche a fortement bénéficié au cours du premier semestre de la reprise du marché aéronautique, notamment dans le domaine des équipements cabine et trolleys. Il est à noter que ce semestre a également bénéficié des effets d'un important contrat portant sur les livraisons de systèmes sanitaires dérivés de systèmes aéronautiques afin d'équiper des trains à grande vitesse en Chine. Enfin, le premier semestre 2010/2011 incorpore également, pour la première fois, les effets de la consolidation des résultats de Sell (sur 5 mois).

Les éléments opérationnels non courants s'établissent à -6,6 m€ contre - 2,2 M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, essentiellement représentés par -5,4 M€ de charges issues de l'application d'IFRS 3 (amortissements de carnets de commandes, frais d'acquisitions, etc...).

Le montant de nos frais financiers est en légère hausse à 14,2 M€ (1,1 % du CA) contre 13,1 M€ (1,4 % du CA) au premier semestre de l'exercice précédent ; cette hausse provient de l'accroissement de notre endettement financier moyen, essentiellement généré par l'acquisition de Sell fin septembre 2010 pour 213 M€.

Le résultat net publié ressort à 114,3 M€ contre 44,2 M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

BILAN/FINANCEMENT

Nos actifs non courants augmentent de 164,3 M€ s'établissant à 1761,4 M€ contre 1597,1 M€ au 31 août 2010, traduisant principalement :

- L'augmentation due à l'entrée de Sell pour 202 M€ de goodwill et autres éléments incorporels ;
- l'augmentation de nos frais de développements capitalisés nets d'amortissements pour un montant de 17,2 M€ ;
- la baisse de valeur de ces actifs liée à l'évolution des parités de change pour un montant de 63,5 M€ ;

Notre ratio de besoin de fonds de roulement reste stable comparé à celui constaté au 31 août 2010.

Notre endettement financier net progresse de 514 M€ à 796 M€ à fin février 2011. Cet accroissement a essentiellement pour origine l'acquisition de Sell pour 213 M€ et l'augmentation du Besoin en Fonds de

Roulement, principalement celle du poste clients liée à la forte croissance de notre chiffre d'affaires, déduction faite de la capacité d'autofinancement qui est de 155 M€.

EVOLUTION DES ACTIVITES

Ce semestre a été marqué par la continuité de la reprise de notre secteur d'activité, confirmant la forte croissance constatée sur le deuxième semestre de l'exercice précédent.

Branche Aerosafety & Technology

La branche affiche une progression de 19,3 % de son chiffre d'affaires à données publiées et de 5,8 % en organique passant de 226,1 M€ à 269,7 M€, bénéficiant d'un bon niveau de ventes de sa division Evacuation d'urgence, notamment en seconde monte, et d'une forte croissance de ses activités d'arrêt d'urgence.

Branche Aircraft Systems

Son chiffre d'affaires est de 264,1 M€ au premier semestre contre 219,3 M€ au premier semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 20,4 % et de 12,2 % en organique, bénéficiant notamment de l'amélioration de ses ventes destinées au marché de l'aviation d'affaires.

Branche Cabin Interiors

La branche affiche un chiffre d'affaires de 775,7 M € contre 520,5 M€, en hausse de 49,0 % à données publiées et de 24,6 % en organique, bénéficiant d'un marché en reprise, porté par nos activités d'équipements de cabine (systèmes sanitaires pour avions et trains), d'intérieur de cabine (aménagements complets), et par nos activités de galleys et trolleys

PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le contexte aéronautique reste globalement favorable.

Sur la base des résultats du premier semestre, Zodiac Aerospace révisé en hausse ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice 2010/2011. Le Groupe table sur une croissance de son chiffre d'affaires de 15 à 20 % -hors impact change et éventuelles nouvelles acquisitions- et vise désormais une marge opérationnelle courante supérieure à 13% (ROC/CA) sur la base d'une parité euro / dollar à 1,30.

Le Groupe maintient son objectif d'un ratio BFR/chiffre d'affaires comparable à celui de l'exercice 2009/2010 ainsi que son objectif d'un ratio de Dette nette/ebitda de fin d'exercice voisin de celui constaté au 31 août 2010, hors nouvelles acquisitions.

Comptes consolidés

I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2011 (En milliers d'euros)

Actif		28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Actifs non courants :				
Ecart d'acquisition	(note 7)	1 190 364	1 095 352	1 022 437
Immobilisations incorporelles	(note 7)	307 788	241 197	216 389
Immobilisations corporelles	(note 8)	247 778	244 229	247 129
Actifs financiers		12 362	12 985	11 701
Actifs d'impôt différé	(note 9)	3 084	3 374	2 252
Total actifs non courants	(note 6)	1 761 376	1 597 137	1 499 908
Actifs courants :				
Stocks et encours		580 986	507 867	488 949
Actifs d'impôts exigibles		26 751	22 158	20 079
Clients et autres débiteurs		566 589	493 456	461 586
Actifs financiers		201	248	457
Trésorerie et équivalents de trésorerie		114 851	164 723	83 086
Total actifs courants		1 289 378	1 188 452	1 054 157
Actifs détenus en vue de la vente		12 550	12 855	
Total de l'actif	(note 5)	3 063 304	2 798 444	2 554 065

Passif	28/02/2011	31/08/2010	28/02/2010
Capitaux propres :			
Capital	11 268	11 235	11 168
Primes d'émission & d'apport	88 337	84 076	76 268
Réserves consolidées	1 476 758	1 379 998	1 378 777
Ecart de conversion	-90 269	12 990	-67 106
Réévaluation des instruments financiers	8 846	652	-761
Résultat consolidé (part du Groupe)	114 374	148 473	44 043
Actions propres	-90 609	-89 915	-89 923
Capitaux propres part du Groupe	1 518 705	1 547 509	1 352 466
Intérêts minoritaires	704	862	1 228
Total capitaux propres	1 519 409	1 548 371	1 353 694
Passif non courant :			
Provisions (note 12)	50 664	32 285	31 061
Dettes financières (note 11)	673 426	511 655	440 779
Impôts différés (note 9)	99 273	75 201	52 561
Total passifs non courants	823 363	619 141	524 401
Passif courant :			
Provisions (note 12)	50 869	44 485	42 171
Dettes financières (note 11)	237 690	167 457	288 796
Dettes d'impôts exigibles	26 652	16 195	21 065
Fournisseurs et autres crédateurs	405 321	402 795	323 938
Total passifs courants	720 532	630 932	675 970
Total du passif	3 063 304	2 798 444	2 554 065

II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace

(En milliers d'euros)

	Premier semestre 2011 au 28/02/11	Année 2009/2010 au 31/08/10	Premier semestre 2010 au 28/02/10
Chiffre d'affaires (note 1)	1 309 485	2 150 320	965 848
Autres produits de l'activité	5 471	6 715	4 243
Total revenus	1 314 956	2 157 035	970 091
Achats consommés	509 825	819 504	375 733
Charges de personnel	413 017	697 153	335 027
Charges externes	194 591	302 274	142 381
Impôts et taxes	9 232	19 147	9 711
Dotations aux amortissements	29 690	58 405	27 372
Dotations aux provisions	4 919	10 514	3 447
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	30 437	-9 033	110
Autres produits et charges courants	127	-571	-79
Résultat opérationnel courant (note 2)	184 246	240 434	76 451
Eléments opérationnels non courants	-6 633	-9 147	-2 270
Résultat opérationnel	177 613	231 287	74 181
Produit/(charge) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-598	1 548	465
Coût de l'endettement financier brut	-13 252	-26 391	-13 124
Coût de l'endettement financier net (note 3)	-13 850	-24 843	-12 659
Autres produits et charges financiers (note 3)	-312	-1 105	-455
Charge d'impôt (notes 4 et 9)	49 166	57 062	16 909
Résultat net	114 285	148 277	44 158
Part des minoritaires	-89	-196	115
Part du Groupe	114 374	148 473	44 043
Résultat net par action (part du Groupe)	2,14 €	2,80 €	0,83 €
Résultat net dilué par action (part du Groupe)	2,12 €	2,79 €	0,83 €

III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
(En milliers d'euros)

	Premier semestre 2011 au 28/02/11	Année 2009/2010 au 31/08/10	Premier semestre 2010 au 28/02/10
Résultat net	114 285	148 277	44 158
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, avant impôt :			
Ecart de conversion	-103045	134336	54000
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	12830	1598	-506
Impôt sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture	-4416	-550	176
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-94631	135384	53670
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	19 654	283 661	97 828
Part des minoritaires	-158	-84	179
Part du Groupe	19 812	283 745	97 649

IV - Tableau de variation de capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Variation écarts de conversion	Actions propres	Réévaluation instruments financiers	Total capitaux propres part du Groupe	Variation des minoritaires	Variation des capitaux propres
Situation au 31 août 2009	11 142	73 342	1 257 241	173 153	-121 029	-86 387	-468	1 306 994	1 049	1 308 043
Ecarts de conversion					53 936			53 936	64	54 000
Réévaluation des instruments financiers							-330	-330		-330
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)	0	0	0	0	53 936	0	-330	53 606	64	53 670
Résultat de l'exercice (b)				44 043				44 043	115	44 158
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)	0	0	0	44 043	53 936	0	-330	97 649	179	97 828
Augmentation de capital	26	2 926						2 952		2 952
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						-3 536		-3 536		-3 536
Valorisation des options sur stocks options			1 282					1 282		1 282
Dividendes			-52 878					-52 878		-52 878
Autres			173 132	-173 153	-13		37	3		3
Variation de périmètre et augmentation de capital sur intérêts minoritaires								0		0
Situation au 28 février 2010	11 168	76 268	1 378 777	44 043	-67 106	-89 923	-761	1 352 466	1 228	1 353 694

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Variation écarts de conversion	Actions propres	Réévaluation instruments financiers	Total capitaux propres part du Groupe	Variation des minoritaires	Variation des capitaux propres
Situation au 31 août 2010	11 235	84 076	1 379 998	148 473	12 990	-89 915	652	1 547 509	862	1 548 371
Ecarts de conversion					-102 976			-102 976	-69	-103 045
Réévaluation des instruments financiers			220				8 194	8 414		8 414
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)	0	0	220	0	-102 976	0	8 194	-94 562	-69	-94 631
Résultat de l'exercice (b)				114 374				114 374	-89	114 285
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)	0	0	220	114 374	-102 976	0	8 194	19 812	-158	19 654
Augmentation de capital	33	4 261						4 294		4 294
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						-694		-694		-694
Valorisation des options sur stocks options			1 180					1 180		1 180
Dividendes			-53 393					-53 393		-53 393
Autres			148 753	-148 473	-283			-3		-3
Variation de périmètre et augmentation de capital sur intérêts minoritaires								0		0
Situation au 28 février 2011	11 268	88 337	1 476 758	114 374	-90 269	-90 609	8 846	1 518 705	704	1 519 409

V - Etat des flux de trésorerie consolidé

(En milliers d'euros)

	Premier semestre 2011 au 28/02/11	Année 2009/2010 au 31/08/10	Premier semestre 2010 au 28/02/10
Opérations d'exploitation :			
Résultat net	114 285	148 277	44 158
Amortissements et provisions	33 389	56 357	26 913
Plus-values de cession	-48	1 422	131
Subventions et Impôts différés (1)	6 270	26 010	-3 479
Stocks options	1 180	2 442	1 282
Capacité d'autofinancement	155076	234508	69005
Variation des stocks, net	-50 602	21 259	11 662
Variation des créances, net	-70 070	37 148	55 057
Variation des dettes, net	-3 066	35 226	-28 534
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	31 338	328 141	107 190
Opérations d'investissements :			
Acquisition d'immobilisations :			
Immobilisations incorporelles	-22 859	-35 077	-16 016
Immobilisations corporelles	-24 384	-52 546	-23 797
Autres	-373	-3 085	-2 592
Produits de cession des actifs immobilisés	2 856	1 684	1 878
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-2 419	610	-1 102
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise (2)	-209 764	-64 901	-7 898
Flux de trésorerie liés aux investissements	-256 943	-153 315	-49 527
Opérations de financement :			
Variation des dettes financières	238 051	-88 189	-21 759
Variation des instruments financiers	12 830	1 598	-505
Augmentation de capital	4 294	10 827	2 952
Actions propres	-694	-3 528	-3 536
Dividendes ordinaires versés par la société Mère	-53 393	-52 877	-52 878
Dividendes versés aux minoritaires		-103	
Flux de trésorerie liés au financement	201 088	-132 272	-75 726
Ecarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	-17 938	15 431	5 107
Variation de la trésorerie	-42 455	57 985	-12 956
Trésorerie à l'ouverture	146 773	88 788	88 788
Trésorerie à la clôture (note 10)	104 317	146 773	75 832

(1) Au 31/08/10, inclut le reclassement du paiement de l'impôt Marine sur la ligne "Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise".

(2) Au premier semestre 2010 et au 31/08/10 = inclut le paiement d'un solde d'impôt relatif à la cession de la Branche Marine.

VI - Notes annexes

1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/11

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
Zodiac Aerospace	France	Société mère
Adder SAS	France	100,00
Aérazur	France	100,00
Aerodesign de Mexico SA	Mexique	100,00
Air Actuators Singapore	Singapour	100,00
Air Cruisers	U.S.A.	100,00
Amfuel	U.S.A.	100,00
Avox Systems	U.S.A.	100,00
Cantwell Cullen & Company	Canada	100,00
C & D Aerospace Canada Co	Canada	100,00
C & D Brasil Limitada	Brésil	100,00
C & D Zodiac Inc	U.S.A.	100,00
C&D Europe	France	100,00
Driessen Aerospace CZ SRO	République Tchèque	100,00
Driessen Aerospace Group NV	Pays-bas	100,00
Driessen Aerospace USA Inc	USA	100,00
Driessen Aircargo Equipment BV	Pays-bas	100,00
Driessen Aircargo Equipment Ltd	Thaïlande	100,00
Driessen Aircargo Equipment USA Inc	USA	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems (Thailand) Ltd	Thaïlande	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems Europe BV	Pays-bas	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems Inc	USA	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems USA Inc	USA	100,00
Driessen Global Services BV	Pays-bas	100,00
Driessen Services Bahrein	Bahrein	51,00
Driessen Services Brussels BV	Belgique	100,00
Driessen Services Inc	USA	100,00
Driessen Services Singapore Ltd	Singapour	100,00
DSF Wartung und reparatur von Flugzeugeinrichtungen GmbH	Allemagne	100,00
E Dyer Engineering Ltd	Grande-Bretagne	100,00
ECE	France	100,00
Engineered Arresting Systems Corp	U.S.A.	100,00
Evac GMBH	Allemagne	100,00
Evac LTDA	Brésil	100,00
Evac Shanghai ETC	Chine	100,00
Gat-In-Es	France	100,00
Icore International Inc	U.S.A.	100,00
Icore International Ltd	Grande-Bretagne	100,00
IDD Aerospace Corp	U.S.A.	100,00
Immobilière Galli	France	100,00
IN Services & Al Rumaithy Estab	Emirats Arabes	49,00
IN Snec Holding	France	100,00
IN-Flex	France	100,00
IN-LHC	France	100,00
IN Services Asia	Hong-Kong	100,00
Intertechnique	France	100,00
Monogram Aerospace Industries	U.S.A.	100,00
Parachutes Industries Southern Africa	Afrique du Sud	100,00
Pioneer	U.S.A.	100,00
Precilec	France	100,00
Quinson	France	100,00
Sell GmbH	Allemagne	100,00
Sell Holding Germany Gbmh	Allemagne	100,00
Sell Services France	France	100,00
Sell Services Germany Gmbh	Allemagne	100,00
Sicma Aéro Seat	France	100,00
Sicma Aéro Seat Services	U.S.A.	100,00
Société Aéronautique Marocaine de décollage Industriel	Maroc	100,00
The Richards Corp	U.S.A.	100,00
Weber Aircraft	U.S.A.	100,00
Zodiac Aerospace Maroc	Maroc	100,00
Zodiac Aerospace Tianjin Pte Ltd	Chine	100,00
Zodiac Aerospace UK Ltd	Grande-Bretagne	100,00
Zodiac Automotive Tunisie	Tunisie	100,00
Zodiac Automotive Division	France	100,00
Zodiac Automotive UK	Grande-Bretagne	100,00
Zodiac Cabin	France	100,00
Zodiac Cabin Controls GMBH	Allemagne	100,00
Zodiac Data Systems GmbH	Allemagne	100,00
Zodiac Data Systems Inc	U.S.A.	100,00
Zodiac Data Systems Ltd	Grande-Bretagne	100,00
Zodiac Data Systems Sas	France	100,00
Zodiac Engineering	France	100,00
Zodiac Equipments Tunisie SARL	Tunisie	100,00
Zodiac Holding Airbag Espana SL	Espagne	100,00
Zodiac Holding Sicma Aeroseat SL	Espagne	100,00
Zodiac Seats Services Middle East	Emirats Arabes	100,00
Zodiac Seats Tunisie SARL	Tunisie	100,00
Zodiac Services America LLC	U.S.A.	100,00
Zodiac Services Asia	Singapour	100,00
Zodiac Services Europe	France	100,00
Zodiac US Corporation	U.S.A.	100,00

2) Principaux taux de conversion retenus pour la consolidation

	Au 28 février 2011		Au 31 août 2010		Au 28 février 2010	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
Dollar US	1,3834	1,3476	1,2680	1,369	1,3570	1,4477
Dollar Canadien	1,3535	1,3598	1,3489	1,4311	1,4354	1,5318
Rand Sud Africain	9,6400	9,4274	9,4044	10,2716	10,5049	10,8881
Livre Sterling	0,8528	0,8522	0,8248	0,8737	0,8927	0,8941
Baht Thaïlandais	42,3040	40,879	39,6700	44,9484	44,8690	42,2385
Couronne Tchèque	24,3530	24,6192	24,8500	25,6372	25,9700	25,8702

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 2011, 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 2010, disponibles sur le site internet du Groupe, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes applicables sur la période n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 28 février 2011 :

- Amendements d'IFRS 1 - Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants ;
- Amendements d'IFRS 2 - Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendements IAS 32 - Classement des émissions de droits ;
- Améliorations des IFRS (avril 2009) ;
- Améliorations des IFRS (mai 2010) ;
- IFRIC 15 - Contrats de constructions de biens immobiliers ;
- IFRIC 17 - Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 - Transferts d'actifs provenant de clients ;
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.

Ces principes appliqués par Zodiac Aerospace au 28 février 2011 ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB ; en effet, l'application des amendements et interprétations dont la mise en œuvre est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er septembre 2010 dans le référentiel publié par l'IASB mais non encore obligatoire dans le référentiel tel qu'endossé par l'Union Européenne serait sans incidence significative.

Enfin le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne au 28 février 2011 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 28 février 2011 :

- Normes endossées :
 - o IAS 24 - Information relative aux parties liées ;
 - o Améliorations des IFRS (mai 2010) ;
 - o Amendement IFRIC 14 - Paiement d'avance d'exigences de financement minimal ;
- Normes non endossées :
 - o IFRS 9 - Financial instruments
 - o Amendement d'IFRS 7 - Informations à fournir - transferts d'actifs financiers ;
 - o Amendement d'IFRS 1 - Hyperinflation grave et dates d'application fermes pour les premiers adoptants ;
 - o Amendement d'IAS 12 - Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ;

Le processus de détermination par Zodiac Aerospace des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe n'anticipe pas à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

b) Impôt sur les bénéfices

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, société par société, le taux moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours.

c) Dépréciation d'actifs

Au 28 février 2011, le Groupe n'a pas identifié sur le premier semestre d'indicateur de perte de valeur ou de risque de perte de valeur sur ses actifs long terme (écarts d'acquisition et frais de développement activés).

d) Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'événements significatifs postérieurs à la clôture.

4) Spécificités du premier semestre

a) Eléments marquants

Fin septembre 2010, Zodiac Aerospace a finalisé le rachat de 100 % du Groupe Sell, essentiellement composé de la société Sell GmbH, auprès de Premium Aircraft Interiors Group pour une valeur d'entreprise totale de 213 M€.

Cette acquisition, annoncée le 5 juillet dernier, permettra au Groupe Zodiac Aerospace de renforcer ses positions dans le domaine de l'aménagement de cabine.

Sell est consolidé en intégration globale et participe pour 5 mois au résultat du Groupe à fin février 2011.

En application de la norme IFRS 3 révisée, le Groupe a valorisé les actifs acquis et les passifs assumés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Il en résulte un écart d'acquisition préliminaire qui peut être ajusté pendant une période maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition en fonction de nouvelles informations concernant des faits et circonstances existants à la date d'acquisition. L'allocation provisoire du prix d'acquisition s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	Actifs et passif acquis avant allocation provisoire du prix d'acquisition	PPA	Après allocation provisoire du prix d'acquisition
Immobilisations	8891	63118	72009
Stocks	39799	1735	41534
Clients et autres débiteurs	28488		28488
Trésorerie	2863		2863
Total Actif	80041	64853	144894
Provisions	26576		26576
Dettes financières	92952		92952
Fournisseurs, personnel, impôts différés et autres créditeurs	29667	18188	47855
Total Passif	149195	18188	167383
Prix d'acquisition			120613
Ecart d'acquisition			143102

L'évaluation des actifs acquis à leur juste valeur a conduit à reconnaître principalement des immobilisations incorporelles pour 58,9 M€ (marques, clients, carnet de commande) ainsi qu'à procéder à des réévaluations d'immobilisations corporelles et de stocks respectivement pour 4,2 M€ et 1,7 M€.

L'impact de l'acquisition de Sell sur le compte de résultat consolidé du Groupe à fin février 2011 est détaillé dans le tableau ci-dessous :

**Sell - Compte de résultat simplifié octobre 2010 à février 2011
après impact IFRS3**

(en milliers d'euros)	
Chiffre d'affaires	90 231
Résultat opérationnel courant	14167
Eléments opérationnels non courants	-2202
Résultat opérationnel	11965
Frais financiers	-1450
Charge d'impôt	3166
Résultat net	7349

b) Saisonnalité

Le Groupe n'a pas d'activité présentant une saisonnalité significative.

Annexes

Note 1 - Chiffre d'affaires

Composition du chiffre d'affaires consolidé au 28 février 2011 par branche et par zone géographique de localisation des clients

(en milliers d'euros)	Europe	Ameriques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	121 356	108 288	40 057	269 701
Aircraft Systems	151 156	80 178	32 733	264 067
Cabin Interiors	160 563	375 115	240 039	775 717
Total	433 075	563 581	312 829	1 309 485

Composition du chiffre d'affaires consolidé au 28 février 2010 par branche et par zone géographique de localisation des clients

(en milliers d'euros)	Europe	Ameriques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	122 704	69 186	34 210	226 100
Aircraft Systems	129 178	67 056	23 040	219 274
Cabin Interiors	141 238	240 467	138 769	520 474
Total	393 120	376 709	196 019	965 848

Composition du chiffre d'affaires consolidé par branche avec ventilation du chiffre d'affaires intersecteurs au 28 février 2011

(en milliers d'euros)	CA y compris intersecteurs	Chiffre d'affaires intersecteurs	Chiffre d'affaires consolidé
Aerosafety & Technology	273 111	3 410	269 701
Aircraft Systems	270 478	6 411	264 067
Cabin Interiors	776 513	796	775 717
Total	1 320 102	10 617	1 309 485

Composition du chiffre d'affaires consolidé par branche avec ventilation du chiffre d'affaires intersecteurs au 28 février 2010

(en milliers d'euros)	CA y compris intersecteurs	Chiffre d'affaires intersecteurs	Chiffre d'affaires consolidé
Aerosafety & Technology	229 138	3 038	226 100
Aircraft Systems	223 661	4 387	219 274
Cabin Interiors	521 246	772	520 474
Total	974 045	8 197	965 848

Note 2 - Résultat opérationnel courant

Résultat opérationnel courant au 28 février 2011 par branche et par zone géographique d'implantation

(en milliers d'euros)	Europe	Ameriques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	13 498	11 832	1 347	26 677
Aircraft systems	26 243	5 357	897	32 497
Cabin Interiors	63 003	64 957	1 728	129 688
Zodiac Aerospace	-4 585	-31		-4 616
Total	98 159	82 115	3 972	184 246

Résultat opérationnel courant au 28 février 2010 par branche et par zone géographique d'implantation

(en milliers d'euros)	Europe	Ameriques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	9 793	8 463	861	19 117
Aircraft systems	3 892	675	1 094	5 661
Cabin Interiors	7 544	43 153	1 340	52 037
Zodiac Aerospace	-912	544	4	-364
Total	20 317	52 835	3 299	76 451

Note 3 - Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

Composition du coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers au 28 février 2011 par branche et par zone géographique

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	-38	-980	-141	-1 159
Aircraft Systems	-548	-223	-139	-910
Cabin Interiors	-1 461	-399	91	-1 769
Zodiac Aerospace	-10 448	124		-10 324
Total	-12 495	-1 478	-189	-14 162

Composition du coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers au 28 février 2010 par branche et par zone géographique

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	-277	212	-251	-316
Aircraft Systems	-94	-138	-116	-348
Cabin Interiors	357	-1 248	-136	-1 027
Zodiac Aerospace	-11 736	313		-11 423
Total	-11 750	-861	-503	-13 114

Note 4 - Charge d'impôt

Composition de la charge d'impôt au 28 février 2011 par branche et par zone géographique

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	2 909	3 998	5	6 912
Aircraft Systems	5 506	2 205	-54	7 657
Cabin Interiors	16 997	22 908	428	40 333
Zodiac Aerospace	-5 769	33		-5 736
Total	19 643	29 144	379	49 166

Composition de la charge d'impôt au 28 février 2010 par branche et par zone géographique

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	1 705	2 677	149	4 531
Aircraft Systems	-1 015	161	23	-831
Cabin Interiors	1 859	15 395	5	17 259
Zodiac Aerospace	-4 156	106		-4 050
Total	-1 607	18 339	177	16 909

Note 5 - Total actif

Composition du total actif par branche et zone géographique au 28 février 2011

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	228 767	221 721	24 644	475 132
Aircraft Systems	695 741	86 627	27 341	809 709
Cabin Interiors	720 358	942 329	35 853	1 698 540
Zodiac Aerospace	79 867	56		79 923
Total	1 724 733	1 250 733	87 838	3 063 304

Composition du total actif par branche et zone géographique au 31 août 2010

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	229 035	225 883	23 522	478 440
Aircraft Systems	661 538	91 263	25 947	778 748
Cabin Interiors	367 273	994 240	35 718	1 397 231
Zodiac Aerospace	143 990	35		144 025
Total	1 401 836	1 311 421	85 187	2 798 444

Note 6 - Total actif non courant

Composition du total actif non courant par branche et par zone géographique au 28 février 2011

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	77 720	107 856	9 449	195 025
Aircraft Systems	452 545	51 041	15 107	518 693
Cabin Interiors	403 335	583 488	11 178	998 001
Zodiac Aerospace	49 657			49 657
Total	983 257	742 385	35 734	1 761 376

Composition du total actif non courant par branche et par zone géographique au 31 août 2010

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	77 347	113 809	8 747	199 903
Aircraft Systems	438 184	55 512	14 679	508 375
Cabin Interiors	190 997	634 463	12 701	838 161
Zodiac Aerospace	50 698			50 698
Total	757 226	803 784	36 127	1 597 137

Note 7 - Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

Composition des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisitions par branche et par zone géographique au 28 février 2011

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	51 433	92 392	658	144 483
Aircraft Systems	396 954	43 350	6 724	447 028
Cabin Interiors	373 961	531 576	26	905 563
Zodiac Aerospace	1 078			1 078
Total	823 426	667 318	7 408	1 498 152

Composition des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisitions par branche et par zone géographique au 31 août 2010

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	51 469	96 364	681	148 514
Aircraft Systems	384 572	47 178	7 012	438 762
Cabin Interiors	173 575	574 675	16	748 266
Zodiac Aerospace	1 007			1 007
Total	610 623	718 217	7 709	1 336 549

Note 8 - Immobilisations corporelles nettes

Composition des immobilisations corporelles nettes par branche et par zone géographique au 28 février 2011

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	24 188	14 730	8 551	47 469
Aircraft Systems	54 996	7 639	8 329	70 964
Cabin Interiors	28 002	47 310	10 990	86 302
Zodiac Aerospace	43 043			43 043
Total	150 229	69 679	27 870	247 778

Composition des immobilisations corporelles nettes par branche et par zone géographique au 31 août 2010

(en milliers d'euros)	Europe	Amériques	Autres	Total
Aerosafety & Technology	23 795	16 607	7 821	48 223
Aircraft Systems	52 962	8 265	7 578	68 805
Cabin Interiors	16 268	54 833	12 490	83 591
Zodiac Aerospace	43 610			43 610
Total	136 635	79 705	27 889	244 229

Note 9 - Impôts

Bilan : Impôts différés

(en milliers d'euros)	Au 28/02/11	Au 31/08/10	Au 28/02/10
Impôts différés débiteurs	3 084	3 374	2 252
Impôts différés créditeurs	99 273	75 201	52 561
Total Impôts différés nets	-96 189	-71 827	-50 309
Ventilation du montant net par nature :			
Avantages sociaux	17 205	17 710	20 400
Dépréciation de stocks et frais généraux stockés	16 017	17 304	17 880
Profits sur stock final	18 186	15 903	16 438
Frais de développement	-74 036	-70 531	-63 583
Ecart d'acquisition	-60 891	-66 256	-52 455
Retraitements provisions règlementées	-3 891	-4 123	-3 843
Autres (1)	-8 779	18 166	14 854
Total impôts différés nets	-96 189	-71 827	-50 309

(1) Y compris impôts différés sur les écarts d'évaluation.

Compte de résultat : Ventilation impôts différés/impôt exigible

(en milliers d'euros)	Au 28/02/11	Au 31/08/10	Au 28/02/10
Impôts différés	6 270	19 655	-3 479
Impôt exigible	42 896	37 407	20 388
Total impôts	49 166	57 062	16 909

Taux effectif d'impôt			
	Au 28/02/11	Au 31/08/10	Au 28/02/10
Taux effectif d'impôt			
Résultat avant impôt	163451	205339	61067
Taux d'impôt	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	56276	70698	21025
Incidence des impôts à taux réduit		-142	
Impact des taux d'impôts des autres pays (1)	-2344	452	-855
Cession de participations		-1209	
Crédit d'impôt à la recherche et à la formation	-5134	-14122	-4453
Autres	368	1385	1192
Impôt consolidé	49166	57062	16909
Taux effectif d'impôt	30,08%	27,79%	27,69%

(1) Y compris crédit impôt sur l'activité de production aux USA.

Note 10 - Trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 28/02/11	Au 31/08/10	Au 28/02/10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	114 851	164 723	83 086
Valeurs mobilières			246
Dettes financières courantes	-237 690	-167 457	-288 796
Billets de trésorerie et autres lignes de crédit à court terme	226 000	148 000	215 000
Part courante des emprunts long terme et avances remboursables	1 156	1 507	66 296
Banques	-10 534	-17 950	-7 500
Trésorerie nette	104 317	146 773	75 832

Note 11 - Dettes financières

(en milliers d'euros)	Au 28/02/11	Au 31/08/10	Au 28/02/10
A. Dettes financières non courantes			
Crédit syndiqué confirmé (euro)	610 000	450 000	420 000
Crédit syndiqué confirmé (dollar US)			
Crédit syndiqué confirmé (dollar canadien)	46 260	46 061	
Frais de crédits syndiqués	-6 105	-7 022	-1 809
Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante	23 271	22 616	22 588
Dettes financières non courantes	673 426	511 655	440 779
B. Dettes financières courantes			
Billets de trésorerie (euro)	226 000	148 000	215 000
Crédit syndiqué confirmé (euro)			65 000
Découverts bancaires, lignes de spots, autres emprunts et crédits non confirmés part courante	11 690	19 457	8 796
Dettes financières courantes	237 690	167 457	288 796
Total	911 116	679 112	729 575

Le crédit syndiqué est soumis à un covenant qui est le ratio "Dettes financières/EBITDA" dans la définition figurant au contrat de crédit. Contractuellement, celui-ci s'apprécie à la clôture annuelle et ne devra pas être supérieur à 3,5 à au 31 août 2011.

Note 12 - Provisions

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture Au 31/08/10	Ecart de conversion	Variation de périmètre (1)	Variations de la période			Autres	Solde de clôture Au 28/02/11
				Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)		
Couverture médicale retraites USA	4100	-342		115		-111		3 762
Indemnités départ retraite	26411		17670	751	-496			44 336
Divers	1774		801		-9			2 566
Total non courant	32285	-342	18471	866	-505	-111	0	50664
Garantie	27811	-715	750	2 315	-763	-119		29 279
Litiges/franchises assurances	3474	-75		1 466	-816	-127		3 922
Restructurations, diversification	4904	-8		1 083	-1 620	-170		4 189
Impôts et taxes	1466	-66	18	17	-45	-174		1 216
Divers	6830	-288	7 339	1 526	-2 833	-311		12 263
Total courant	44485	-1152	8107	6407	-6077	-901	0	50869
Total	76 770	-1 494	26 578	7 273	-6 582	-1 012	0	101 533

(1) La variation de périmètre correspond à l'entrée de Sell GMBH dans le Groupe. Les principales provisions concernent un plan de pension et des provisions pour retraites anticipées, ainsi que des provisions pour pertes à terminaison, coûts de revient futurs des marchandises vendues et provision pour environnement.

Note 13 - Engagements hors bilan et actifs/passifs éventuels

Note 13.1 - Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	Au 28/02/11	Au 31/08/10	Au 28/02/10
Engagements donnés :			
Locations longue durée (1)	77 921	97 373	69 303
Ecart actuariels sur engagements de retraite (2)	5 997	6 351	1 929
Cautions et autres garanties (3)	8 740	7 502	4 397
Engagements reçus sur contrats	271	296	276

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

(2) Net des impôts différés.

(3) Dont 3957 k€ de garantie émise par Zodiac Aerospace au bénéfice de Federal Insurance Company (CHUBB) pour contregarantir les "performances bonds" émises par cette assurance au bénéfice de certains clients de notre filiales 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\$, soit 7,2 M€ au cours de clôture.

N.B. : En outre, 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, pour ne pas déposer localement des comptes consolidés, du sous-groupe Driessen en normes Dutch GAAP, cette garantie ne pouvant pas dépasser 10 M€.

- a délivré une garantie au profit d'un client de sa filiale Sicma Aero Seat dans le cadre de l'obtention d'un contrat de fournitures de sièges d'un montant significatif pour Sicma Aero Seat et le Groupe. Cette garantie a un terme au 31 décembre 2015.

- a délivré au cours du premier semestre deux garanties de bonne fin au profit de deux clients dans le cadre de l'obtention de contrats importants :

1. pour la fourniture de sièges par sa filiale Weber Aircraft

2. pour la fourniture de sièges et d'aménagements de cabines par ses filiales Weber Aircraft et C&D Zodiac Inc

Note 13.2 - Actifs et passifs éventuels

Au 28 février 2011, il n'y a pas eu de changements affectant les actifs et passifs éventuels qui avaient été identifiés dans le rapport annuel du Groupe au 31 août 2010.

Note 14 - Informations relatives aux parties liées

Transactions avec principaux dirigeants

Rémunérations et avantages

(En Euros)	Fixe	Variable (1)	Avantage en nature véhicule	Total
Maurice PINAULT	150 000	78 435	2 490	230 925
Olivier ZARROUATI	250 000	176 112	2 250	428 362
Total	400 000	254 547	4 740	659 287

(1) Les montants variables sont basés sur ceux payés sur l'exercice 10/11, au prorata temporis des 6 mois connus.

Stock options

	Maurice Pinault		Olivier Zarrouati		
	Plan 04	Plan 07b	Plan 04	Plan 07a	Plan 07b
Options non exercées au 31/08/2010	79 350	84 640	63 480	79 350	63 480
Options exercées au premier semestre 2010/2011	25 000		46 309		
Options non exercées au 28/02/2011	54 350	84 640	17 171	79 350	63 480
Prix de l'exercice (en euros)	23,83	41,11	23,83	49,29	41,11
Date d'expiration	12/02/2012	03/12/2015	12/02/2012	13/02/2015	03/12/2015

Rémunération des membres du Comité Exécutif

Les membres du Comité Exécutif sont au nombre de 9.

Leur rémunération sur le premier semestre 2010/2011 a été de 2299 k € dont 1176 k € de fixe.

La partie variable est selon les fonctions exercées de :

- 0 à 175 % du salaire fixe en fonction de la réalisation d'objectifs, de résultats opérationnels et de capitaux employés ;

- 0 à 100 % du salaire fixe en fonction de d'un résultat net objectif.

Sur le premier semestre 2010/2011, il a été attribué un total de 32000 stocks options à des membres du Comité Exécutif.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

FIDEURAF
Membre du réseau Fiducial
41, rue du Capitaine-Guynemer
92925 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 160.000

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Zodiac Aerospace
Période du 1^{er} septembre 2010 au 28 février 2011

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 Période du 1er septembre 2010 au 28 février 2011, 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 du 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 27 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIDEURAF
Membre du réseau Fiducial

Jean-Pierre Boutard

ERNST & YOUNG Audit

Laurent Miannay

ZODIAC AEROSPACE – 61 rue Pierre Curie – BP 1 – 78373 Plaisir Cedex – France
Téléphone : +33 1 61 34 23 23 – Fax : +33 1 61 34 24 41 – www.zodiacaerospace.com
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11 267 854 euros – 729 800 821 R.C.S. Versailles

MASTERING THE ELEMENTS

