



Société anonyme à Conseil de Surveillance et Directoire
au capital de 11 134 239,80 €
Siège social : 2, rue Maurice Mallet
92130 Issy-les-Moulineaux
729 800 821 R.C.S. Nanterre - APE : 741 J
Exercice social : du 1^{er} septembre au 31 août

Comptes consolidés
du premier semestre 2008/2009



Comptes consolidés

I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2009 (En milliers d'euros)

Actif	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Actifs non courants :			
Ecart d'acquisition (note 2)	1,059,771	979,817	858,010
Immobilisations incorporelles (note 2)	201,273	184,056	140,846
Immobilisations corporelles (note 1)	241,589	223,099	198,387
Actifs financiers	20,629	19,536	119,028
Actifs d'impôt différé (note 6)	3,738	3,138	3,135
Total actifs non courants	1,527,000	1,409,646	1,319,406
Actifs courants :			
Stocks et encours	606,165	526,286	455,660
Actifs d'impôts exigibles	20,393	27,365	15,297
Clients et autres débiteurs	555,580	516,807	468,863
Actifs financiers	683	663	530
Trésorerie et équivalents de trésorerie	61,598	99,015	49,417
Total actifs courants	1,244,419	1,170,136	989,767
Total de l'actif	2,771,419	2,579,782	2,309,173

Passif	28/02/2009	31/08/2008	29/02/2008
Capitaux propres :			
Capital	11,134	11,134	11,121
Primes d'émission & d'apport	72,672	72,601	71,248
Réserves consolidées	1,255,987	795,381	857,069
Ecart de conversion	-988	-142,803	-167,541
Réévaluation des instruments financiers	7,239	6,265	40,572
Résultat consolidé (part du Groupe)	61,899	511,346	437,409
Actions propres	-93,478	-81,488	-3,300
Capitaux propres part du Groupe	1,314,465	1,172,436	1,246,578
Intérêts minoritaires	1,627	1,240	1,132
Total capitaux propres	1,316,092	1,173,676	1,247,710
Passif non courant :			
Provisions (note 5)	29,653	29,354	29,753
Dettes financières (note 3)	533,796	456,159	464,211
Impôts différés (note 6)	37,455	42,817	28,717
Total passifs non courants	600,904	528,330	522,681
Passif courant :			
Provisions (note 5)	68,140	62,544	33,204
Dettes financières (note 3)	410,018	394,320	115,817
Dettes d'impôts exigibles	18,269	31,564	61,523
Fournisseurs et autres créditeurs	357,996	389,348	328,238
Total passifs courants	854,423	877,776	538,782
Total du passif	2,771,419	2,579,782	2,309,173

II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace
(En milliers d'euros)

	Premier semestre 2009 au 28/02/09	Année 2007/2008 au 31/08/08	Premier semestre 2008 au 29/02/08
Chiffre d'affaires (note 8)	1,107,380	2,014,486	984,020
Autres produits de l'activité	3,219	8,534	5,381
Total revenus	1,110,599	2,023,020	989,401
Achats consommés	453,672	822,578	400,434
Charges de personnel	363,470	620,820	318,201
Charges externes	147,788	286,210	133,210
Impôts et taxes	10,542	22,168	11,183
Dotations aux amortissements	29,653	50,559	24,749
Dotations aux provisions	4,218	8,054	2,655
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	13,877	22,172	10,991
Autres produits et charges courants	34	784	8
Résultat opérationnel courant (note 9)	115,167	235,587	109,968
Éléments opérationnels non courants	-4,906	-2,017	-957
Résultat opérationnel	110,261	233,570	109,011
Produit/(charge) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-86	2,014	1,173
Coût de l'endettement financier brut	19,435	31,788	14,726
Coût de l'endettement financier net	-19,521	-29,774	-13,553
Autres produits et charges financiers	-282	-835	-460
Charge d'impôt (note 6)	28,385	65,193	31,365
Résultat net des activités poursuivies	62,073	137,768	63,633
Résultat net d'impôts des activités en cours de cession et des activités abandonnées		373,606	373,820
Résultat net	62,073	511,374	437,453
Part des minoritaires	174	28	44
Part du Groupe	61,899	511,346	437,409
Résultat net par action des activités poursuivies (part du Groupe)	1.17 €	2.51 €	1.14 €
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (part du Groupe)	1.17 €	2.49 €	1.13 €
Résultat net par action (part du Groupe)	1.17 €	9.30 €	7.87 €
Résultat net dilué par action (part du Groupe)	1.17 €	9.24 €	7.80 €

III - Tableau de variation de capitaux propres consolidés
(En milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves et résultat	Variation écarts de conversion activités poursuivies	Ecarts de conversion activités en cours de cession	Actions propres	Réévaluation instruments financiers	Total capitaux propres part du Groupe	Variation des minoritaires	Variation des capitaux propres
Situation au 31 août 2007	11,117	181,816	854,909	-82,588	-10,153	-700	13,022	967,423	4,337	971,760
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						-2,600		-2,600		-2,600
Ecarts de conversion				-84,953				-84,953	-353	-85,306
Réévaluation des instruments financiers								0		0
Valorisation des options sur stocks options			2,828					2,828		2,828
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)	0	0	2,828	-84,953	0	-2,600	0	-84,725	-353	-85,078
Résultat de l'exercice (b)			437,409					437,409	44	437,453
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)	0	0	440,237	-84,953	0	-2,600	0	352,684	-309	352,375
Augmentation de capital	4	534						538		538
Dividendes		-111,102	-55,530					-166,632		-166,632
Autres								0		0
Variation de périmètre et augmentation de capital sur intérêts minoritaires			54,862		10,153		27,550	92,565	-2,896	89,669
Situation au 29 février 2008	11,121	71,248	1,294,478	-167,541	0	-3,300	40,572	1,246,578	1,132	1,247,710
Situation au 31 août 2008	11,134	72,601	1,306,727	-142,803		-81,488	6,265	1,172,436	1,240	1,173,676
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						-11,990		-11,990		-11,990
Ecarts de conversion				142,215				142,215	213	142,428
Réévaluation des instruments financiers							974	974		974
Valorisation des options sur stocks options			1,603					1,603		1,603
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)	0	0	1,603	142,215	0	-11,990	974	132,802	213	133,015
Résultat de l'exercice (b)			61,899					61,899	174	62,073
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)	0	0	63,502	142,215	0	-11,990	974	194,701	387	195,088
Augmentation de capital		71						71		71
Dividendes			-52,738					-52,738		-52,738
Autres			395	-400				-5		-5
Variation de périmètre et augmentation de capital sur intérêts minoritaires								0		0
Situation au 28 février 2009	11,134	72,672	1,317,886	-988	0	-93,478	7,239	1,314,465	1,627	1,316,092

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé.
(En milliers d'euros)

	Premier semestre 2009 au 28/02/09	Année 2007/2008 au 31/08/08	Premier semestre 2008 au 29/02/08
Opérations d'exploitation :			
Résultat net	62,073	137,768	63,633
Amortissements et provisions	32,909	50,150	22,359
Plus-values de cession	-68	-170	75
Subventions et Impôts différés	-7,198	14,573	3,776
Stocks options	1,603	5,061	2,530
Capacité d'autofinancement	89319	207382	92373
Variation des stocks, net	-45,046	-51,758	-27,165
Variation des créances, net	5,508	-62,042	-46,080
Variation des dettes, net	-41,663	31,184	4,409
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies	8,118	124,766	23,537
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités en cours de cession			
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies et en cours de cession	8,118	124,766	23,537
Opérations d'investissements :			
Acquisition d'immobilisations :			
Immobilisations incorporelles	-14,435	-33,959	-16,457
Immobilisations corporelles	-31,215	-57,419	-25,308
Autres	-379	-1,387	-1,328
Produits de cession des actifs immobilisés	1,632	3,766	1,037
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-2,887	2,596	-511
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise	-20,137	-206,713	-7,581
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies	-67,421	-293,116	-50,148
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités en cours de cession et des activités abandonnées		896,811	896,711
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies et en cours de cession	-67,421	603,695	846,563
Opérations de financement :			
Variation des dettes financières	142,112	-487,680	-697,236
Variation des instruments financiers	1,482		
Augmentation des capitaux propres	71	1,903	539
Actions propres	-11,990	-80,788	-2,600
Dividendes ordinaires versés par la société Mère	-52,738	-55,544	-55,544
Dividendes exceptionnels versés par la société Mère		-111,087	-111,087
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	78,937	-733,196	-865,928
Flux de trésorerie liés au financement des activités en cours de cession			
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies et en cours de cession	78,937	-733,196	-865,928
Ecarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	4,378	-1,027	-1,765
Variation de la trésorerie	24,012	-5,762	2,407
Trésorerie à l'ouverture	26,428	32,190	32,190
Trésorerie à la clôture (note 4)	50,440	26,428	34,597

V - Notes annexes

1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/09

Sociétés	Pays	Pourcentage intérêt du groupe
Sociétés consolidées par intégration globale :		
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
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 Netherlands BV	Pays-bas	100.00
Driessen Aerospace Systems	Pays-bas	100.00
Driessen Aerospace US Holding BV	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 Belgium	Belgique	100.00
Driessen Aircraft Holding BV	Pays-bas	100.00
Driessen Aircraft Interior Systems (America) NV	Antilles Néerlandaises	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 Interior Systems 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
Driessen Services Switzerland GmbH	Suisse	100.00
DSF Wartung und reparatur von Flugzeugeinrichtungen GmbH	Allemagne	100.00
E Dyer Engineering Ltd	Grande-Bretagne	100.00
ECE	France	100.00
ECE GmbH	Allemagne	100.00
Enertec Holding SA	France	100.00
Enertec SA	France	100.00
Enertec UK Ltd	Grande-Bretagne	100.00
Engineered Arresting Systems Corp	U.S.A.	100.00
Evac AB	Suède	100.00
Evac GMBH	Allemagne	100.00
Evac LTDA	Brésil	100.00
Gat-In-Es	France	100.00
Heim Systems GmbH	Allemagne	100.00
Icore International GMBH	Allemagne	100.00
Icore International Inc	U.S.A.	100.00
Icore UK 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	France	100.00
IN-Flex	France	100.00
IN-LHC	France	100.00
INS Asia	Hong-Kong	100.00
Intertechnique	France	100.00
Monogram Aerospace Industries	U.S.A.	100.00
Monogram Systems GmbH	Allemagne	100.00
Parachutes Industries Southern Africa	Afrique du Sud	100.00
Pioneer	U.S.A.	100.00
Précilec	France	100.00
Sicma Aéro Seat	France	100.00
Sicma Aero Seat España	Espagne	100.00
Sicma Aéro Seat Services	U.S.A.	100.00
Sicma Middle East	Emirats Arabes	100.00
Société Aéronautique de décolletage Industriel	Maroc	100.00
Someco	France	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 Airbags Tunisie	Tunisie	100.00
Zodiac Automotive Division	France	100.00
Zodiac Automotive Espana SL	Espagne	100.00
Zodiac Automotive UK	Grande-Bretagne	100.00
Zodiac Automotive US	U.S.A.	100.00
Zodiac Data Systems Inc	U.S.A.	100.00
Zodiac Equipments Tunisie SARL	Tunisie	100.00
Zodiac Holding Airbag Espana SL	Espagne	100.00
Zodiac Holding Sicma Aerospace 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

	Bilan	Résultats
Dollar US	1.2644	1.3316
Dollar Canadien	1.5985	1.5855
Rand Sud Africain	12.8146	12.7927
Livre Sterling	0.8931	0.8543
Baht Thaïlandais	45.714	46.3823
Couronne Tchèque	28.09	26.0347

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 2009, 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 2008, disponibles sur le site internet du groupe, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 28 février 2009. Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés de la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 août 2009.

Enfin, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application obligatoire est postérieure au 1er septembre 2008 :

- Amélioration des IFRS,
- IAS 1 R Présentation des états financiers,
- IAS 23 R Coûts d'emprunt,
- IFRS 8 Secteurs opérationnels,
- IFRS 3 R Regroupements d'entreprises,
- IFRS 1 Première adoption des IFRS et IAS 27 A Etats financiers consolidés et individuels
- IFRS 2 A Conditions d'acquisition et annulations,
- IAS 32 A Instruments financiers,
- IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation,
- IFRIC 15 Contrat de promotion immobilière
- IFRIC 16 Couverture d'un investissement net dans une entité étrangère,
- IFRIC 17 Distribution d'actifs autres que de la trésorerie aux actionnaires,
- IFRIC 18 Transferts d'actifs par les clients.

Le processus de détermination par le groupe 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, toutefois les trois normes suivantes sont à considérer :

- IFRS 8 qui n'induirait pas de changement de la présentation de l'information sectorielle sauf modification de l'organisation du Groupe actuellement en place,
- IFRS 3 R qui modifierait de façon prospective les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises,
- IAS 23 R qui devrait conduire le groupe prospectivement à capitaliser les frais financiers relatifs aux nouveaux projets de développement.

L'impact devrait toutefois rester peu significatif sur les principaux agrégats financiers du Groupe.

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 et en prenant en compte l'estimation prorata temporis des effets du crédit d'impôt recherche France et production USA.

c) Information sectorielle

A compter de l'exercice 2008/2009, les activités Aerosafety et Technology ont été regroupées au sein d'une même branche :

Les trois principales raisons ayant conduit à ce regroupement sont le fait que :

- ces activités ont le même responsable,
- l'activité Télémétry a de nombreux liens avec l'activité Aerospace
- l'activité Airbag dispose de certains moyens industriels partagés avec ceux des activités Aerosafety.

d) Dépréciation d'actifs

Des tests de sensibilité ont été réalisés sur la base des informations de marché les plus récentes connues dans le cadre de l'arrêté au 28 février 2009. A l'issue de ces tests, le Groupe n'a pas identifié de risque de perte de valeur sur ses actifs long terme (écarts d'acquisition et frais de développement activés).

e) Ecart d'acquisition

Un complément de prix de 3,7 M€ a été payé, sur le premier semestre 2008/2009, pour l'acquisition Driessen réalisée sur l'exercice 2007/2008.

4) Spécificités du premier semestre

a) Eléments marquants

Les éléments marquants du premier semestre sont les suivants :

- Zodiac Services : le 1er septembre le Groupe a mis en place de nouvelles sociétés destinées à centraliser le service après-vente de certaines sociétés du Groupe.

Ces nouvelles entités localisées en Europe, Amérique et Asie permettront désormais aux clients du Groupe d'avoir accès selon leur zone géographique d'implantation à un service après-vente unique.

- Poursuite des mesures d'adaptation :

. Fermeture sur cet exercice du site de production de sacs pour airbags à Valence (Espagne), annoncée en décembre 2008

. Fermeture sur cet exercice d'un site à Courtenay (89),

. Fermeture sur cet exercice du site de production d'actionneurs de sièges à Singapour.

L'information aux salariés concernés a été initiée avant le 28 février 2009 et les frais engagés ou provisionnés sur le premier semestre à ce titre sont comptabilisés sur la ligne "éléments opérationnels non courants".

Une information a été faite le 13 avril 2009 aux salariés de l'usine de Rockford USA (Monogram) les informant de la fermeture de ce site à effet au 31 août 2009. Cette information étant postérieure au 28 février 2009, cette fermeture n'a pas fait l'objet de provisions au 28 février 2009.

- Nouveau siège social : début 2010, Zodiac Aerospace emménagera dans les locaux de son nouveau siège social, en cours de construction sur le site de Plaisir (Yvelines), où est déjà implanté Inter Technique (branche Aircraft Systems).

- Zodiac Aerospace est le nouveau nom du Groupe : voté par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires le 12 janvier 2009, il marque le recentrage du Groupe sur son cœur de métier, suite à la cession des activités Marine en septembre 2007.

- Crédit syndiqué

Le crédit syndiqué a été renégocié à effet du 10 mars 2009.

Le nouvel échéancier est le suivant :

. Tranche A : 228 M€ à échéance 31 mai 2010

. Tranche B : sans changement, 700 M€ dont 9 M€ à échéance juin 2010 et 691 M€ à échéance juin 2011

. Tranche C : ramenée à 162 M€ remboursables au 31 mai 2009

Il n'y a pas eu de changement concernant le covenant.

b) Saisonnalité

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

5) Annexes

Note 1 - Immobilisations corporelles nettes par branche et par zones géographiques

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	24,751	20,751	6,069	51,571
Aircraft Systems	50,122	8,798	4,127	63,047
Cabin Interiors	17,237	68,032	9,892	95,161
Zodiac Aerospace	31,810			31,810
	123,920	97,581	20,088	241,589

Note 2 - Goodwill et Immobilisations incorporelles nettes par branche et par zones géographiques

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	52,234	63,745	2,229	118,208
Aircraft Systems	356,212	43,068	4,013	403,293
Cabin Interiors	170,679	566,724	1,068	738,471
Zodiac Aerospace	1,072			1,072
	580,197	673,537	7,310	1,261,044

Note 3 - Dettes financières

(en milliers d'euros)	Au 28/02/09	Au 31/08/08	Au 29/02/08
A. Dettes financières non courantes			
Crédits syndiqués confirmés (Euros)	430,000	355,000	375,000
Crédit syndiqué confirmé (Dollar US)	81,136	77,941	68,181
Autres crédits (Dollar US)	355		198
Crédit syndiqués confirmés (autres devises)			
Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante, frais crédits syndiqués	22,305	23,218	20,832
Dettes financières non courantes	533,796	456,159	464,211
B. Dettes financières courantes			
Billets de trésorerie (Euros)	44,000	35,000	100,000
Crédit syndiqué confirmé (Euros)	352,968	285,000	
Banques, autres emprunts et crédits non confirmés part courante	13,050	74,320	15,817
Dettes financières courantes	410,018	394,320	115,817
Total	943,814	850,479	580,028

Note 4 - Trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 28/02/09	Au 31/08/08	Au 29/02/08
Activités poursuivies :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	61,598	99,015	49,417
Valeurs mobilières	292	321	201
Dettes financières courantes	410,018	394,320	115,817
Billets de trésorerie	-44,000	-35,000	-100,000
Part courante des emprunts long terme et avances remb.	-354,568	-286,412	-796
Banques	11,450	72,908	15,021
Trésorerie nette	50,440	26,428	34,597

Note 5 - Provisions

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture Au 31/08/08	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Variations de la période			Autres	Solde de clôture Au 28/02/09
				Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)		
Couverture médicale retraites USA	3344	554		259	-446	-191		3,520
Indemnités départ retraite	24547			840	-684		27	24,730
Divers	1463				-2		-58	1,403
Total non courant	29354	554	0	1099	-1132	-191	-31	29653
Garantie	26653	1,203		1,917	-1,566	-759	-118	27,330
Litiges/franchises assurances	3973	233		2,066	-622	-115	118	5,653
Restructurations, diversification	1686	4		2,198	-877	-101	70	2,980
Impôts et taxes	23524	-34		36				23,526
Divers	6708	585		1,316	-705	-126	873	8,651
Total courant	62544	1991	0	7533	-3770	-1101	943	68140
Total	91,898	2,545	0	8,632	-4,902	-1,292	912	97,793

Note 6 - Impôts

Bilan : Impôts différés

(en milliers d'euros)	Au 28/02/09	Au 31/08/08	Au 29/02/08
Impôts différés débiteurs	3,738	3,138	3,135
Impôts différés créditeurs	37,455	42,817	28,717
Total Impôts différés nets	-33,717	-39,679	-25,582
Ventilation du montant net par nature :			
Situation fiscale latente	15,771	17,109	19,261
Crédits d'impôt comptabilisés	312	312	806
Profit sur stock final	20,845	6,488	5,063
Retraitements provisions règlementées	-3,612	-3,840	-3,701
Frais de développement	-57,100	-50,646	-46,747
Autres	-9,933	-9,102	-264
Total impôts différés nets	-33,717	-39,679	-25,582

Compte de résultat : Ventilation impôts différés/impôt exigible

(en milliers d'euros)	Au 28/02/09	Au 31/08/08	Au 29/02/08
Impôts différés	-7,200	14,573	3,776
Impôt exigible	35,585	50,620	27,589
Total impôts	28,385	65,193	31,365

Taux effectif d'impôt	
au 28/02/09	
Taux effectif d'impôt	
Résultat avant impôt	90458
Taux d'impôt	34.43%
Impôt théorique	31145
Incidence des impôts à taux réduit	
Impact des taux d'impôts des autres pays (1)	1295
Crédit d'impôt à la recherche et à la formation	-4280
Divers (y compris contrôles fiscaux)	225
Impôt consolidé	28385
Taux effectif d'impôt	31.38%

(1) Y compris crédit impôt production

Note 7 - Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	Au 28/02/09	Au 31/08/08	Au 29/02/08
Engagements donnés :			
Locations longue durée (1)	88,391	84,539	56,930
Ecart actuariels sur engagements de retraite (2)	1,726	1,771	1,725
Cautions et autres garanties (3)	4,283	3,999	5,987
Nantissement (4)	535,673	535,673	535,673
Engagements reçus sur contrats	596	612	612

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

(2) Net des impôts différés.

(3) Dont 819 k€ 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€.

(4) Les titres de la filiale Intertechnique détenus à 100 % par Zodiac S.A. ont été nantis au profit des banques participantes au Crédit Syndiqué du 14 juin 2005.

N.B. : En outre, dans le cadre de l'acquisition de C&D, Zodiac Aerospace, a délivré des garanties au profit de tiers, d'une durée maximum de 5 ans à compter du 15 juillet 2005, couvrant la bonne exécution des contrats existant entre ces tiers et C&D.

Note 8 - Chiffre d'affaires

Composition du chiffre d'affaires consolidé au 28 février 2009 des branches (1)

(en milliers d'euros)	Europe	Amerique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	132,220	76,904	25,420	234,544
Aircraft Systems	179,006	88,109	28,509	295,624
Cabin Interiors	150,348	318,415	108,449	577,212
Total	461,574	483,428	162,378	1,107,380

Composition du chiffre d'affaires consolidé au 29 février 2008 des branches (1)

(en milliers d'euros)	Europe	Amerique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	144,664	77,149	21,562	243,375
Aircraft Systems	162,454	79,954	25,729	268,137
Cabin Interiors	104,320	283,944	84,244	472,508
Total	411,438	441,047	131,535	984,020

(1) Le chiffre d'affaires est affecté dans le pays de destination finale de la vente.

Composition du CA consolidé par branche avec ventilation du CA intersecteur au 28 février 2009

(en milliers d'euros)	CA y compris inter secteur	Chiffre d'affaires intersecteurs	Chiffre d'affaires consolidé
Aerosafety & Technology	237585	3041	234544
Aircraft Systems	299536	3912	295624
Cabin Interiors	578093	881	577212
Total	1115214	7834	1107380

Composition du CA consolidé par branche avec ventilation du CA intersecteur au 29 février 2008

(en milliers d'euros)	CA y compris inter secteur	Chiffre d'affaires intersecteurs	Chiffre d'affaires consolidé
Aerosafety & Technology	247526	4151	243375
Aircraft Systems	269498	1361	268137
Cabin Interiors	473161	653	472508
Total	990185	6165	984020

Note 9 - Résultat opérationnel courant

Résultat opérationnel courant au 28 février 2009 par branche

(en milliers d'euros)	Europe	Amerique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	12,894	8,247	129	21,270
Aircraft systems	33,506	3,805	897	38,208
Cabin Interiors	4,020	50,115	1,620	55,755
Zodiac Aerospace	-66			-66
Total	50,354	62,167	2,646	115,167

Résultat opérationnel courant au 29 février 2008 par branche

(en milliers d'euros)	Europe	Amerique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	13,737	8,448	807	22,992
Aircraft systems	21,359	6,519	1,964	29,842
Cabin Interiors	10,239	48,827	-240	58,826
Zodiac Aerospace	-1,692			-1,692
Total	43,643	63,794	2,531	109,968

Note 10 - Informations relatives aux parties liées

Relation avec les participations non consolidées

Le Groupe a facturé sur le premier semestre 2008/2009 à la société Zodiac Marine Holding et à ses filiales : 1073 k€ de prestations de services.

Transactions avec principaux dirigeants

Salaires et avantages

(En Euros)	Fixe	Variable (1)	Avantage en nature véhicule	Total
Jean-Louis GERONDEAU	60,000	0	2,310	62,310
Maurice PINAULT	127,515	120,000	2,490	250,005
Olivier ZARROUATI	140,163	87,878	4,498	232,539
Total	327,678	207,878	9,298	544,854

(1) Les montants variables sont basés sur ceux payés sur l'exercice 08/09, au prorata temporis des 6 mois connus.

Stock options

	Jean-Louis Gerondeau	Maurice Pinault		Olivier Zarrouati		
	Plan 04	Plan 04	Plan 08	Plan 04	Plan 07	Plan 08
Options non exercées au 28/02/2009	169,280	79,350	84,640	63,480	79,350	63,480
Prix de l'exercice (en euros)	23.83	23.83	41.11	23.83	49.29	41.11
Date d'expiration	12/02/2012	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 qui étaient au nombre de 7 sur l'exercice 2007/2008 sont au nombre de 9 sur l'exercice 2008/2009. Le montant de leur rémunération est de 965,5 keuros de fixe et 596,4 keuros de variable soit un total de 1561,9 keuros.

La partie variable est de 0 à 100 % du salaire fixe en fonction de la réalisation d'un résultat opérationnel objectif de la branche dirigée ou d'un résultat net objectif du Groupe.

Sur le premier semestre 2008/2009, il a été attribué 29 000 options à des membres du Comité Exécutif, à un prix d'exercice de 29,36€.

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2008/2009

Sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009, le Groupe Zodiac Aerospace enregistre une progression de 12,5% de son chiffre d'affaires, à 1107,4M€.

A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires du Groupe Zodiac Aerospace est en légère baisse (-1,8%) et stable hors activités Airbags.

Les principaux éléments notables sur le semestre sont :

- Une parité de change euro / dollar plus favorable (dollar moyen de conversion de 1,33 au premier semestre 2008/2009 contre 1,45 au premier semestre 2007/2008) et un premier impact positif des activités acquises en fin d'exercice 2007/2008
- Un nouveau nom « Zodiac Aerospace », voté en Assemblée Générale, et une nouvelle identité visuelle, consécutivement au recentrage sur le cœur de métier aéronautique.
- Lancement le 1^{er} septembre de Zodiac Services
- Regroupement des branches Aerosafety Systems et Technology

RESULTATS

Le résultat opérationnel courant ressort en hausse de 4,7% à 115,2 M€.

Durant ce premier semestre, le résultat opérationnel du Groupe a bénéficié de l'amélioration de la parité dollar / euro (taux moyen de conversion du dollar s'établissant à 1,33 contre 1,45). En revanche, les activités Airbags (branche Aerosafety & Technology), ainsi qu'un premier semestre difficile pour les activités Sièges (branche Cabin) ainsi que la mise en place du nouveau mode opératoire des « Services », ont pesé sur la croissance.

Des charges opérationnelles non courantes, liées à des opérations de restructuration industrielles en cours, ont été comptabilisées, à hauteur de 4,9 M€.

Le montant de nos frais financiers reste à un niveau faible, s'établissant à 19,8 M€ (1,79% du chiffre d'affaires) contre 14,1 M€ (1,42% du chiffres d'affaires) sur le premier semestre 2007/2008. Cette légère hausse provient de l'impact des activités acquises en fin d'exercice 2007/2008.

Le Résultat net publié ressort à 62,1 M€ et reste stable par rapport au résultat net réalisé au 28 février 2008 (63,7 M€) lorsque celui-ci est retraité de la plus value exceptionnelle sur la cession des activités Marine (373,8 M€).

BILAN / FINANCEMENT

Nos actifs non courants s'établissent à 1 527 M€ contre 1410 M€ en août 2008. Les principaux éléments notables sont :

- o une augmentation du goodwill provenant principalement de l'impact de conversion €/€ ;
- o une augmentation des immobilisations incorporelles, essentiellement liée à l'augmentation de nos frais de développement activés nets d'amortissement ainsi qu'à l'impact de conversion €/€ ;

- une augmentation des immobilisations corporelles, liée d'une part à l'impact de conversion €/€ ;

Nos actifs courants sont en augmentation à fin février 2009 par rapport à fin août 2008, en raison principalement de l'augmentation des stocks et en-cours de production (en partie liée à la mise en place de l'organisation Services), qui devrait se résorber au cours du second semestre.

Notre dette financière nette est en augmentation à 882 M€ contre 751 M€ à fin août 2008, essentiellement générée par l'augmentation de notre besoin de fonds de roulement. Le ratio dette nette sur capitaux propres ressort à 0,67, inchangé par rapport à fin août 2008, qui intégrait les sociétés acquises

EVOLUTION DES ACTIVITES

L'environnement dans lequel évolue le Groupe est aujourd'hui plus incertain. La crise financière et économique a eu un impact limité sur les activités aéronautiques du premier semestre ; en revanche, l'activité Airbags, liée à l'activité automobile, a subi une baisse significative de son activité. D'autre part, la mise en place d'une structure interne destinée à fédérer les activités de services de la majorité des entités du Groupe a connu quelques difficultés de démarrage, ayant généré des retards de livraisons qui ont eu un impact négatif sur nos comptes de résultat.

L'amélioration de la parité de change dollar/euro a eu, quant à elle, un impact positif sur le compte de résultat de même que l'intégration des sociétés acquises en fin d'exercice 2007/2008

Branche AeroSafety & Technology

La branche affiche un recul de 3,6% de son chiffre d'affaires à données publiées, à 234,5 M€ et de 6,1% en organique. Ce recul est attribuable aux activités Airbags. A périmètre et taux constants, le chiffre d'affaires des activités Aerosafety est stable tandis que celui de l'activité Telemetry est en hausse.

La forte baisse des volumes de l'activité Airbags au premier semestre a nécessité la réalisation d'un plan de restructuration, qui comprend notamment la fermeture du site de Valence (Espagne).

Le résultat opérationnel de la branche ressort en léger recul, passant de 23 M€ à 21,3 M€, principalement touché par les difficultés des activités Airbags, sans lesquelles le résultat opérationnel eût progressé de 13% environ.

Branche Aircraft Systems

La branche a bénéficié de la bonne tenue de ses activités OEM et d'un dollar favorable, mais a été pénalisée par le démarrage difficile de Zodiac Services pour ses activités après-vente. Son chiffre d'affaires progresse de 10,3% à 295,6 M€ et de 3,4% en organique. Le résultat opérationnel courant est en forte progression de 28%, à 38,2 M€.

Branche Cabin Interiors

La Branche Cabin Interiors affiche une forte hausse de 22,2% de son chiffre d'affaires, à 577,2 M€, profitant de l'intégration des sociétés acquises en fin d'exercice 2007/2008. Mais à périmètre et taux de change constants, la branche affiche un recul de 2,6% de son activité. Pour ces raisons, son résultat opérationnel est en recul de 5,2% sur le semestre. Ceci s'explique principalement par des difficultés rencontrées dans les activités de Siège, et par quelques tensions ponctuelles comme la faillite de l'avionneur Eclipse ou des retards dans la livraison de certaines pièces de rechange. Par contre, l'Intégration de Driessen, TIA et Adder est réussie et C&D bénéficie d'une bonne tenue du programme Embraer 170/190 au premier semestre, ainsi que d'une progression sensible de son activité rechanges et du rétablissement de la rentabilité de ses activités canadiennes. Par ailleurs, afin de maintenir la compétitivité de ses activités « Water & Waste », la fermeture du site de Rockford (Monogram, USA), a été initiée le 13 avril 2009, avec effet au 31 août 2009.

PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE ET POUR LES PROCHAINES ANNEES

Le Groupe Zodiac Aerospace évolue dans un environnement incertain dans lequel les activités aéronautiques souffrent moins que celles d'autres secteurs, comme par exemple l'automobile auquel le Groupe est marginalement exposé via son activité Airbags. Les avionneurs ont annoncé des baisses de cadences, qui ne devraient pas impacter significativement notre second semestre pour ce qui concerne les avions commerciaux (Airbus, Boeing), et avoir un impact limité en ce qui concerne les avions régionaux ou d'affaires.

Le second semestre devrait être marqué par une meilleure rentabilité que le semestre écoulé du fait notamment du rattrapage d'une partie des retards enregistrés au premier semestre dans diverses activités (sièges, services, systèmes d'arrêt...). Dans le même temps, le Groupe mènera différentes mesures d'adaptation de son format industriel.

A plus long terme, le « business model » de Zodiac Aerospace reste très solide. Les récents succès commerciaux valident la stratégie conduite de longue date par le Groupe, qui participe à des programmes longs, offrant des perspectives de croissance à long terme, et sur lesquels la valeur des équipements livrés est significative et en augmentation.

Enfin, grâce à la confiance récemment renouvelée le 10 mars 2009 par l'unanimité des 26 banques participant à notre crédit syndiqué, Zodiac Aerospace entend poursuivre sa stratégie de croissance externe.

Déclaration des Dirigeants

Issy, le 15 Avril 2009

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



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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

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

Zodiac Aerospace

Période du 1^{er} septembre 2008 au 28 février 2009

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 des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008 au 28 février 2009, 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 30 avril 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDEURAF
Membre du réseau FIDUCIAL

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Pierre Boutard

Valérie Quint