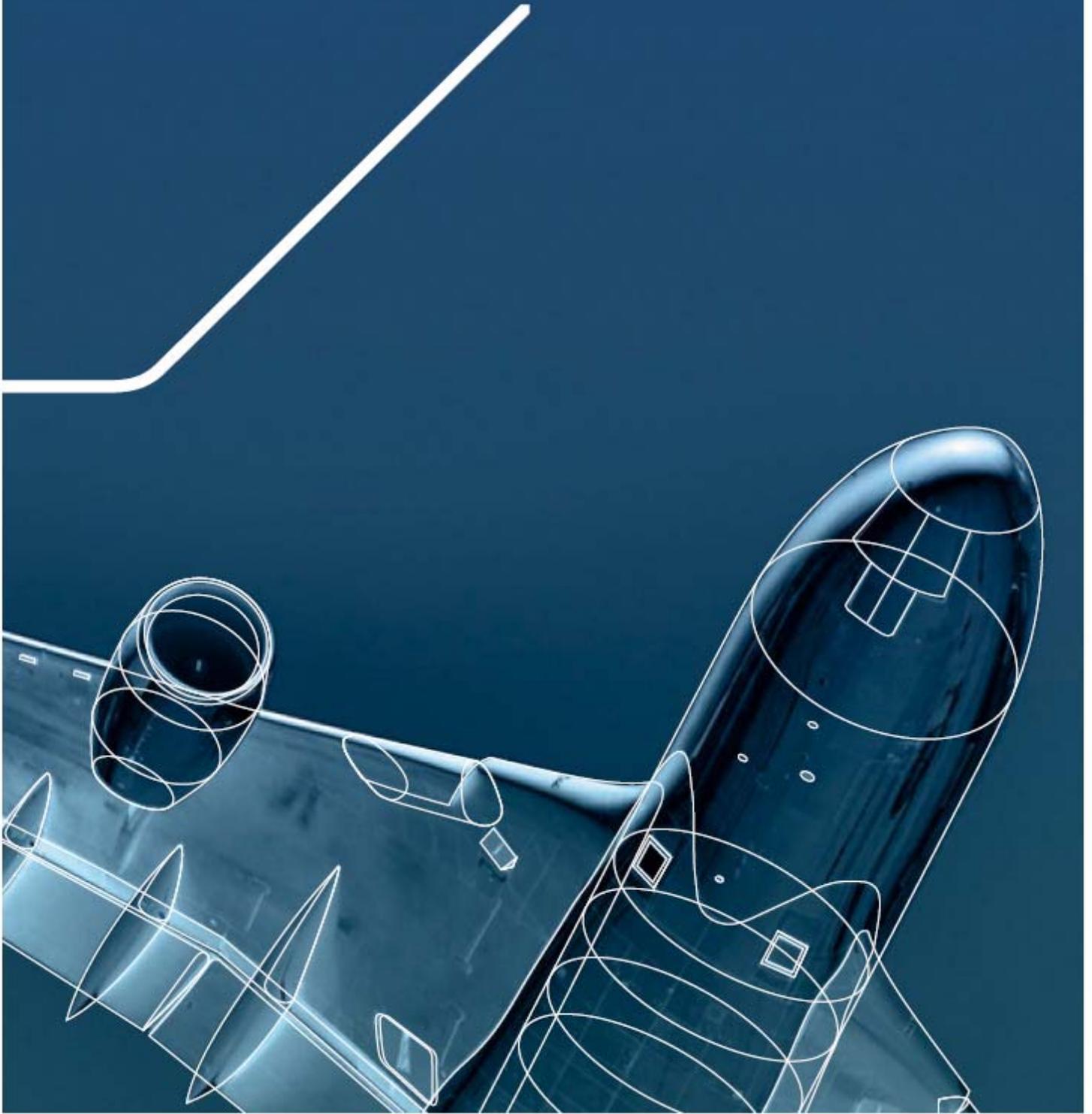


*Premier semestre*  
*2009-2010*  
**Premier semestre**  
**2009-2010**



MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC  
AEROSPACE 

# ZODIAC AEROSPACE

Société anonyme à Conseil de Surveillance et Directoire

au capital de 11 167 693,40 €

Siège social : 2, rue Maurice Mallet

92130 Issy-les-Moulineaux

729 800 821 R.C.S. Nanterre - APE : 741 J

Exercice social : du 1<sup>er</sup> septembre au 31 août

## Comptes consolidés du premier semestre 2009/2010

### Sommaire

Comptes consolidés .....	3
I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2010 .....	3
II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace.....	4
III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.....	5
IV - Tableau de variation de capitaux propres consolidés .....	6
V - Tableau de flux de trésorerie consolidé. ....	7
VI - Notes annexes.....	8
1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/10.....	8
2) Principaux taux de conversion retenus pour la consolidation.....	10
3) Principes comptables appliqués.....	10
4) Spécificités du premier semestre .....	11
5) Annexes .....	12
RAPPORT D'ACTIVITE .....	19
Déclaration des dirigeants .....	22
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....	23

**I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2010**

(En milliers d'euros)

Actif	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Actifs non courants :			
Ecart d'acquisition (note 7)	1 022 437	995 910	1 059 771
Immobilisations incorporelles (note 7)	216 389	201 428	201 273
Immobilisations corporelles (note 8)	247 129	242 223	241 589
Actifs financiers	11 701	10 184	20 629
Actifs d'impôt différé (note 9)	2 252	3 161	3 738
Total actifs non courants (note 6)	1 499 908	1 452 906	1 527 000
Actifs courants :			
Stocks et encours	488 949	489 632	606 165
Actifs d'impôts exigibles	20 079	68 340	20 393
Clients et autres débiteurs	461 586	448 206	555 580
Actifs financiers	457	366	683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 086	101 873	61 598
Total actifs courants	1 054 157	1 108 417	1 244 419
Total de l'actif (note 5)	2 554 065	2 561 323	2 771 419

Passif	28/02/2010	31/08/2009	28/02/2009
Capitaux propres :			
Capital	11 168	11 142	11 134
Primes d'émission & d'apport	76 268	73 342	72 672
Réserves consolidées	1 378 777	1 257 241	1 255 987
Ecart de conversion	-67 106	-121 029	-988
Réévaluation des instruments financiers	-761	-468	7 239
Résultat consolidé (part du Groupe)	44 043	173 153	61 899
Actions propres	-89 923	-86 387	-93 478
Capitaux propres part du Groupe	1 352 466	1 306 994	1 314 465
Intérêts minoritaires	1 228	1 049	1 627
Total capitaux propres	1 353 694	1 308 043	1 316 092
Passif non courant :			
Provisions (note 12)	31 061	30 335	29 653
Dettes financières (note 11)	440 779	512 892	533 796
Impôts différés (note 9)	52 561	48 059	37 455
Total passifs non courants	524 401	591 286	600 904
Passif courant :			
Provisions (note 12)	42 171	51 242	68 140
Dettes financières (note 11)	288 796	243 485	410 018
Dettes d'impôts exigibles	21 065	27 213	18 269
Fournisseurs et autres créditeurs	323 938	340 054	357 996
Total passifs courants	675 970	661 994	854 423
Total du passif	2 554 065	2 561 323	2 771 419

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

	Premier semestre 2010 au 28/02/10	Année 2008/2009 au 31/08/09	Premier semestre 2009 au 28/02/09
Chiffre d'affaires (note 1)	965 848	2 205 696	1 107 380
Autres produits de l'activité	4 243	6 169	3 219
<b>Total revenus</b>	<b>970 091</b>	<b>2 211 865</b>	<b>1 110 599</b>
Achats consommés	375 733	868 084	453 672
Charges de personnel	335 027	707 305	363 470
Charges externes	142 381	288 721	147 788
Impôts et taxes	9 711	18 598	10 542
Dotations aux amortissements	27 372	58 569	29 653
Dotations aux provisions	3 447	6 995	4 218
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	110	-13 675	13 877
Autres produits et charges courants	-79	-509	34
<b>Résultat opérationnel courant (note 2)</b>	<b>76 451</b>	<b>249 409</b>	<b>115 167</b>
Éléments opérationnels non courants	-2 270	-21 555	-4 906
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>74 181</b>	<b>227 854</b>	<b>110 261</b>
Produit/(charge) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	465	3 196	-86
Coût de l'endettement financier brut	13 124	36 338	19 435
Coût de l'endettement financier net (note 3)	-12 659	-33 142	-19 521
Autres produits et charges financiers (note 3)	-455	-1 160	-282
Charge d'impôt (notes 4 et 9)	16 909	20 632	28 385
<b>Résultat net</b>	<b>44 158</b>	<b>172 920</b>	<b>62 073</b>
Part des minoritaires	115	-233	174
<b>Part du Groupe</b>	<b>44 043</b>	<b>173 153</b>	<b>61 899</b>
Résultat net par action (part du Groupe)	0,83 €	3,28 €	1,17 €
Résultat net dilué par action (part du Groupe)	0,83 €	3,27 €	1,17 €

### III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(En milliers d'euros)

	Premier semestre 2010 au 28/02/10	Année 2008/2009 au 31/08/09	Premier semestre 2009 au 28/02/09
Résultat net	44 158	172 920	62 073
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, avant impôt :			
Ecart de conversion	54000	22210	142428
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-506	-6978	1487
Impôt	-176	-245	513
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	53670	15477	143402
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	97 828	188 397	205 475
Part des minoritaires	179	-183	387
Part du Groupe	97 649	188 580	205 088

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

	Capital	Primes	Réserves et 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 2008	11 134	72 601	1 306 727	-142 803	-81 488	6 265	1 172 436	1 240	1 173 676
Ecart de conversion				142 215			142 215	213	142 428
Réévaluation des instruments financiers						974	974		974
<b>Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)</b>	0	0	0	142 215	0	974	143 189	213	143 402
Résultat de l'exercice (b)			61 899				61 899	174	62 073
<b>Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)</b>	0	0	61 899	142 215	0	974	205 088	387	205 475
Augmentation de capital		71					71		71
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle			1 603		-11 990		-11 990		-11 990
Valorisation des options sur stocks options			-52 738				1 603		1 603
Dividendes			395				-52 738		-52 738
Autres				-400			-5		-5
Situation au 28 février 2009	11 134	72 672	1 317 886	-988	-93 478	7 239	1 314 465	1 627	1 316 092
Situation au 31 août 2009	11 142	73 342	1 430 394	-121 029	-86 387	-468	1 306 994	1 049	1 308 043
Ecart de conversion				53 936			53 936	64	54 000
Réévaluation des instruments financiers						-330	-330		-330
<b>Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)</b>	0	0	0	53 936	0	-330	53 606	64	53 670
Résultat de l'exercice (b)			44 043				44 043	115	44 158
<b>Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)</b>	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			1 282		-3 536		-3 536		-3 536
Valorisation des options sur stocks options			-52 878				1 282		1 282
Dividendes			-21				-52 878		-52 878
Autres				-13		37	3		3
Situation au 28 février 2010	11 168	76 268	1 422 820	-67 106	-89 923	-761	1 352 466	1 228	1 353 694

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

	Premier semestre 2010 au 28/02/10	Année 2008/2009 au 31/08/09	Premier semestre 2009 au 28/02/09
Opérations d'exploitation :			
Résultat net	44 158	172 920	62 073
Amortissements et provisions	26 913	67 278	32 909
Plus-values de cession	131	3 984	-68
Subventions et Impôts différés	-3 479	-4 981	-7 198
Stocks options	1 282	2 848	1 603
Capacité d'autofinancement	69005	242049	89319
Variation des stocks, net	11 662	39 997	-45 046
Variation des créances, net	55 057	39 280	5 508
Variation des dettes, net	-28 534	-42 399	-41 663
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	107 190	278 927	8 118
Opérations d'investissements :			
Acquisition d'immobilisations :			
Immobilisations incorporelles	-16 016	-30 788	-14 435
Immobilisations corporelles	-23 797	-64 791	-31 215
Autres	-2 592	-2 011	-379
Produits de cession des actifs immobilisés	1 878	1 903	1 632
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-1 102	-441	-2 887
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise (1)	-7 898	-18 755	-20 137
Flux de trésorerie liés aux investissements	-49 527	-114 883	-67 421
Opérations de financement :			
Variation des dettes financières	-21 759	-42 194	142 112
Variation des instruments financiers	-505	-713	1 482
Augmentation de capital	2 952	750	71
Actions propres	-3 536	-4 899	-11 990
Dividendes ordinaires versés par la société Mère	-52 878	-52 738	-52 738
Flux de trésorerie liés au financement	-75 726	-99 794	78 937
Ecarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	5 107	-1 890	4 378
Variation de la trésorerie	-12 956	62 360	24 012
Trésorerie à l'ouverture	88 788	26 428	26 428
Trésorerie à la clôture (note 10)	75 832	88 788	50 440

(1) Au premier semestre 2010 = paiement d'un solde d'impôt (figurant en provision pour risques au 31/08/09) relatif à la cession de la Branche marine.

## 1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/10

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
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 AB	Suède	100,00
Evac GMBH	Allemagne	100,00
Evac LTDA	Brésil	100,00
Evac Vacuum Systems Trading	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

## Comptes consolidés

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
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
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
Société Aéronautique Marocaine 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 Automotive 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 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**

	Bilan	Résultat
Dollar US	1,3570	1,4477
Dollar Canadien	1,4354	1,5318
Rand Sud Africain	10,5049	10,8881
Livre Sterling	0,8927	0,8941
Baht Thaïlandais	44,8690	48,2385
Couronne Tchèque	25,9700	25,8702

**3) Principes comptables appliqués**Référentiel comptable et bases de préparation des états financiersa) 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 2010, 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 2009, 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 2010. Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 août 2009 à l'exception des normes et révisions de normes suivantes devenues applicables sur ce semestre :

IAS1 R - "Présentation des états financiers".

Les principaux changements par rapport à la version précédente d'IAS 1 sont les suivants :

- tous les changements provenant de transactions avec les actionnaires de la société mère sont présentés séparément des transactions avec les actionnaires minoritaires des filiales,
- les produits et charges comptabilisés sont présentés dans deux états (un compte de résultat et un état détaillant les autres éléments du résultat global),
- le résultat global est présenté dans les états financiers.

IFRS 8 - "Secteurs Opérationnels" qui se substitue à la norme IAS 14 "Informations sectorielles"

Conformément à la norme, les secteurs retenus correspondent aux composantes du Groupe dont les résultats sont analysés régulièrement par le "principal décideur opérationnel" dans le cadre de ses prises de décisions et de son évaluation de performance.

L'application de cette norme n'a pas entraîné de changement de présentation de l'information sectorielle, et l'affectation des écarts d'acquisition aux unités génératrices de trésorerie est inchangée.

Le comité exécutif examine régulièrement, dans le cadre de ses prises de décision, les performances opérationnelles des activités du Groupe Zodiac Aerospace dont

les secteurs sont les suivants :

- AeroSafety & Technology
- Aircraft Systems
- Cabin Interiors
- Holding (Zodiac Aerospace)

La description et la présentation des secteurs de notre Groupe sont fournies dans notre rapport annuel 2008/2009 en note 'AB'.

IAS 23 R "Coût d'emprunts - Capitalisation obligatoire des coûts d'emprunt"

Cette norme ne devrait concerner le Groupe que pour la capitalisation de ses frais de développement.

Au cours de ce premier semestre, aucun nouveau programme majeur n'ayant été initié, l'application de cette nouvelle norme n'a pas amené à capitaliser de nouveaux coûts d'emprunts.

## Comptes consolidés

IFRS 3 - R "Regroupements d'entreprises" et IAS 27 A "Etats financiers consolidés et individuels - Coût d'acquisition d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée"

IFRS 2 A "Paiement fondé sur des actions - conditions d'acquisition des droits et annulations"

IAS 32 A "Instruments financiers : présentation"

IAS 39 "Instruments financiers : comptabilisation et évaluation"

Le Groupe Zodiac Aerospace n'a pas décidé d'anticiper les normes et interprétations, les amendements de normes, les versions révisées de normes apportées aux IFRS et aux IAS, dont l'application est obligatoire pour les périodes annuelles ouvertes postérieurement à cet exercice du Groupe, ouvert le 1er septembre 2009.

### 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 Etats-Unis.

### c) Dépréciation d'actifs

Au 28 février 2010, 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) Evènements postérieurs à la clôture

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

## 4) Spécificités du premier semestre

### a) Eléments marquants

Zodiac Aerospace emménagera le 17 mai 2010 dans les locaux de son nouveau siège social sur le site de Plaisir (Yvelines).

### b) Saisonnalité

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

## 5) Annexes

## Note 1 - Chiffre d'affaires

## Composition du chiffre d'affaires consolidé au 28 février 2010 des branches (1)

(en milliers d'euros)	Europe	Amerique	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 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

(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 2010

(en milliers d'euros)	CA y compris intersecteurs	Chiffre d'affaires intersecteurs	Chiffre d'affaires consolidé
Aerosafety & Technology	229138	3038	226100
Aircraft Systems	223661	4387	219274
Cabin Interiors	521246	772	520474
Total	974045	8197	965848

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

(en milliers d'euros)	CA y compris intersecteurs	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

**Note 2 - Résultat opérationnel courant****Résultat opérationnel courant au 28 février 2010 par branche et par zone géographique d'implantation**

(en milliers d'euros)	Europe	Amerique	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
<b>Total</b>	<b>20 317</b>	<b>52 835</b>	<b>3 299</b>	<b>76 451</b>

**Résultat opérationnel courant au 28 février 2009 par branche et par zone géographique d'implantation**

(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
<b>Total</b>	<b>50 354</b>	<b>62 167</b>	<b>2 646</b>	<b>115 167</b>

**Note 3 - Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers par branche et par zone géographique d'implantation**

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	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
<b>Total</b>	<b>-11 750</b>	<b>-861</b>	<b>-503</b>	<b>-13 114</b>

**Note 4 - Charge d'impôt par branche et par zone géographique d'implantation**

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	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
<b>Total</b>	<b>-1 607</b>	<b>18 339</b>	<b>177</b>	<b>16 909</b>

**Note 5 - Total actif par branche et par zone géographique d'implantation**

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	224 395	165 237	22 397	412 029
Aircraft Systems	638 673	86 176	24 095	748 944
Cabin Interiors	369 797	914 199	29 167	1 313 163
Zodiac Aerospace	79 807	122		79 929
<b>Total</b>	<b>1 312 672</b>	<b>1 165 734</b>	<b>75 659</b>	<b>2 554 065</b>

**Note 6 - Total actif non courant par branche et par zone géographique d'implantation**

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	75 676	75 431	8 988	160 095
Aircraft Systems	421 432	52 063	12 557	486 052
Cabin Interiors	191 060	595 763	11 349	798 172
Zodiac Aerospace	55 589			55 589
<b>Total</b>	<b>743 757</b>	<b>723 257</b>	<b>32 894</b>	<b>1 499 908</b>

**Note 7 - Goodwill et Immobilisations incorporelles nettes par branche et par zone géographique d'implantation**

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	50 750	56 867	618	108 235
Aircraft Systems	370 783	44 011	6 620	421 414
Cabin Interiors	174 109	534 362	14	708 485
Zodiac Aerospace	692			692
<b>Total</b>	<b>596 334</b>	<b>635 240</b>	<b>7 252</b>	<b>1 238 826</b>

**Note 8 - Immobilisations corporelles nettes par branche et par zone géographique d'implantation**

(en milliers d'euros)	Europe	Amérique	Autres	Total
Aerosafety & Technology	22 854	17 879	8 021	48 754
Aircraft Systems	50 149	8 023	5 715	63 887
Cabin Interiors	16 188	57 372	11 195	84 755
Zodiac Aerospace	49 733			49 733
<b>Total</b>	<b>138 924</b>	<b>83 274</b>	<b>24 931</b>	<b>247 129</b>

**Note 9 - Impôts****Bilan :****Impôts différés**

(en milliers d'euros)	Au 28/02/10	Au 31/08/09
Impôts différés débiteurs	2 252	3 161
Impôts différés créditeurs	52 561	48 059
<b>Total Impôts différés nets</b>	<b>-50 309</b>	<b>-44 898</b>
Ventilation du montant net par nature :		
Avantages sociaux	20 400	20 054
Dépréciation de stocks et frais généraux stockés	17 880	17 053
Profits sur stock final	16 438	14 446
Frais de développement	-63 583	-57 954
Ecarts d'acquisition	-52 455	-50 247
Retraitements provisions règlementées	-3 843	-3 889
Autres	14 854	15 639
<b>Total impôts différés nets</b>	<b>-50 309</b>	<b>-44 898</b>

**Compte de résultat :****Ventilation impôts différés/impôt exigible**

(en milliers d'euros)	Au 28/02/10	Au 31/08/09	Au 28/02/09
Impôts différés	-3 479	-4 981	-7 200
Impôt exigible	20 388	25 613	35 585
<b>Total impôts</b>	<b>16 909</b>	<b>20 632</b>	<b>28 385</b>

Taux effectif d'impôt			
	au 28/02/10	au 31/08/09	au 28/02/09
<b>Taux effectif d'impôt</b>			
Résultat avant impôt	<b>61067</b>	<b>193552</b>	<b>90458</b>
Taux d'impôt	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	21025	66640	31145
Incidence des impôts à taux réduit		-145	
Impact des taux d'impôts des autres pays (1)	-855	1422	1295
Cession de participations		-34908	
Crédit d'impôt à la recherche et à la formation	-4453	-13756	-4280
Divers (y compris contrôles fiscaux)	1192	1379	225
<b>Impôt consolidé</b>	<b>16909</b>	<b>20632</b>	<b>28385</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>27,69%</b>	<b>10,66%</b>	<b>31,38%</b>

(1) Y compris crédit impôt production

**Note 10 - Trésorerie**

(en milliers d'euros)	Au 28/02/10	Au 31/08/09	Au 28/02/09
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 086	101 873	61 598
Valeurs mobilières	246	123	292
Dettes financières courantes	288 796	243 485	410 018
Billets de trésorerie et autres lignes de crédit CT (Euros)	-215 000		-44 000
Part courante des emprunts long terme et avances remb.	-66 297	-230 279	-354 568
Banques	7 500	13 208	11 450
Trésorerie nette	75 832	88 788	50 440

**Note 11 - Dettes financières**

(en milliers d'euros)	Au 28/02/10	Au 31/08/09	Au 28/02/09
A. Dettes financières non courantes			
Crédits syndiqués confirmés (Euros)	420 000	486 000	430 000
Crédit syndiqué confirmé (Dollar US)		7 025	81 136
Frais de crédits syndiqués	-1 809	-2 814	-1 092
Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante	22 588	22 681	23 752
Dettes financières non courantes	440 779	512 892	533 796
B. Dettes financières courantes			
Billets de trésorerie et autres lignes de crédit CT (Euros)	215 000		44 000
Crédit syndiqué confirmé (Euros)	65 000	228 875	352 968
Banques, autres emprunts et crédits non confirmés part courante	8 796	14 610	13 050
Dettes financières courantes	288 796	243 485	410 018
Total	729 575	756 377	943 814

Le crédit syndiqué est soumis à un covenant.  
Contractuellement, celui-ci s'apprécie à la clôture annuelle.

**Note 12 - Provisions**

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/09	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Variations de la période			Autres	Solde de clôture Au 28/02/10
				Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)		
Couverture médicale retraites USA	3471	180		282				3 933
Indemnités départ retraite	25352			1053	-783			25 622
Divers	1512				-6			1 506
Total non courant	30335	180	0	1335	-789	0	0	31061
Garantie	26387	472		2 590	-2 669	-921		25 859
Litiges/franchises assurances	3587	70		981	-1 698	-97	212	3 055
Restructurations, diversification	6963	-8		964	-958	-137		6 824
Impôts et taxes	9288	30		568	-7 565	-565		1 756
Divers	5017	87		735	-399	-587	-176	4 677
Total courant	51242	651	0	5838	-13289	-2307	36	42171
Total	81 577	831	0	7 173	-14 078	-2 307	36	73 232

**Note 13 - Engagements hors bilan**

(en milliers d'euros)	Au 28/02/10	Au 31/08/09	Au 28/02/09
Engagements donnés :			
Locations longue durée (1)	69 303	76 337	88 391
Ecart actuariels sur engagements de retraite (2)	1 929	1 840	1 726
Cautions et autres garanties (3)	4 397	5 174	4 283
Nantissement	0	535 673	535 673
Engagements reçus sur contrats	276	562	596

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

(2) Net des impôts différés.

(3) Dont 1690 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\$.

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 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	127 500	48 106	2 490	178 096
Olivier ZARROUATI	182 500	150 913	2 250	335 663
Total	310 000	199 019	4 740	513 759

(1) Les montants variables sont basés sur ceux payés sur l'exercice 09/10, 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 28/02/2010	79 350	84 640	63 480	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 2009/2010 a été de 1889 k € dont 1105 k € de fixe.

La partie variable est de 0 à 100 % du salaire fixe en fonction de la réalisation d'objectifs de résultats opérationnels et de capitaux employés de l'activité dirigée, à l'exception d'une activité où le maximum est de 175 %, ou d'un résultat net objectif du Groupe.

Sur le premier semestre 2009/2010, il a été attribué 135 000 options aux nouveaux membres du Comité Exécutif, à un prix d'exercice de 23,62 €, avec une date d'expiration au 10 décembre 2018.

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Pour l'ensemble du Groupe Zodiac Aerospace, le chiffre d'affaires du 1er semestre s'établit à 965,8 M€, en recul de 12,8% à données publiées et de 7,7% à périmètre et taux de changes constants. Le deuxième trimestre s'est montré mieux orienté que le premier, avec un chiffre d'affaires en recul de 5,7% à périmètre et taux de change constants, contre une baisse de 9,7% au premier trimestre.

Les principaux éléments marquants de ce premier semestre sont :

- une parité de change euro / dollar défavorable par rapport au 1er semestre de l'exercice 2008/2009 (dollar moyen de conversion de 1,45 au premier semestre 2009/2010 contre 1,33 au premier semestre 2008/2009) ;
- une baisse des volumes de livraison, principalement sur les segments de l'aviation d'affaires et de l'aviation régionale, conséquence de la crise économique, qui touche depuis six mois l'ensemble du secteur des équipementiers aéronautiques ;
- des avancées significatives des nouveaux programmes auxquels le Groupe Zodiac Aerospace participe. En particulier, ce premier semestre a été marqué par les vols inauguraux du Boeing 787 Dreamliner, du Boeing 747-8, de l'avion de transport militaire A400M, et de l'hélicoptère EC 175.

### RESULTATS

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) ressort à 76,5 M€ au premier semestre 2009/2010, contre 115,2 M€ au premier semestre 2008/2009. La dégradation de la parité de change euro/dollar a pesé sur le résultat opérationnel courant, à hauteur de 22,8 M€.

Par branche d'activité, les évolutions sont contrastées :

- plus exposée à l'impact dollar de transaction que le reste du groupe, la branche Aircraft Systems a subi, au cours du premier semestre, la brutale baisse des livraisons à l'aviation d'affaires et régionale.
- la branche Aerosafety & Technology confirme la solidité de son positionnement.
- la branche Cabin Interiors, bien qu'affectée par la baisse significative des cadences d'Embraer, bénéficie de l'amélioration des conditions de marché sur le segment des Galleys et équipements de cabine ainsi que sur le segment des sièges pour avions commerciaux.

Le montant de nos frais financiers est en diminution, à 13,1 M€ (1,4% du chiffre d'affaires), contre 19,8 M€ (1,8% du chiffre d'affaires) au 1er semestre 2008/2009. Ce recul provient de la diminution de l'endettement financier net moyen sur la période et de conditions de taux d'intérêt plus favorables. Le résultat net publié ressort à 44,2 M€ contre 62,1 M€.

## BILAN / FINANCEMENT

Nos actifs non courants s'établissent à 1 499,9 M€ contre 1 452,9 M€ à fin août 2009. Les principaux éléments notables sont :

- une augmentation du goodwill provenant de l'impact de conversion euro/dollar,
- une augmentation des immobilisations incorporelles essentiellement liée à l'augmentation de nos frais de développements nets d'amortissements,
- une augmentation nette des immobilisations corporelles liée à l'impact de change.

Nos actifs courants sont en diminution à fin février 2010 par rapport à fin août 2009 en raison d'une bonne maîtrise des stocks et de l'encaissement de créances fiscales existantes au 31 août 2009.

Notre endettement financier net est en diminution à 646 M€, contre 655 M€ à fin août 2009 et 882 M€ à fin février 2009. Cette diminution est notamment générée par la réduction de notre besoin de fonds de roulement. Le ratio dette nette sur capitaux propres ressort à 0,48 contre 0,52 à fin août 2009.

## EVOLUTION DES ACTIVITES

L'environnement dans lequel évolue le Groupe reste incertain. Toutefois, différents éléments laissent entrevoir une reprise sur la fin de l'exercice et l'exercice suivant.

### **Branche AeroSafety & Technology**

La branche affiche un recul de 3,6% de son chiffre d'affaires à données publiées à 226,1 M€, et de 0,4% en organique.

Le résultat opérationnel courant de la branche ressort à 19,1 M€ contre 21,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008/2009 dont 2,2 M€ d'impact négatif de la parité euro/dollar. A périmètre et taux de change constants, ce résultat est stable.

### **Branche Aircraft Systems**

Son chiffre d'affaires passe de 295,6 M€ au premier semestre 2008/2009 à 219,3 M€ au premier semestre 2009/2010, soit une baisse de 25,8%, et de 20,9% en organique.

Son résultat opérationnel, impacté à la fois par un dollar de transaction défavorable à hauteur de 9,8 M€ ainsi que par la forte baisse des volumes, recule de 85,2% à 5,7 M€ contre 38,2 M€ au 28 février 2009. La forte baisse de volume concerne certaines de ses activités dans le domaine de l'aviation d'affaires et de l'aviation régionale, et dans une moindre mesure, sur le segment des hélicoptères et celui de la défense.

### **Branche Cabin Interiors**

La Branche Cabin Interiors affiche un chiffre d'affaires de 520,5 M€, en recul de 9,8% à données publiées, et de 4,1% en organique. Ses activités ont connu des évolutions contrastées. Les activités d'aménagement de cabine ont été affectées par la baisse des volumes de ventes auprès de ses clients, en particulier l'avionneur brésilien Embraer, alors que les activités de sièges et les activités d'équipements de cabine ont bénéficié d'un meilleur environnement de marché et affichent des progressions de leur chiffre d'affaires.

Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant de la branche Cabin Interiors ressort à 52 M€ affecté par un impact négatif de 10,3 M€ de la parité euro /dollar qui masque une croissance organique positive.

## **PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE ET POUR LES PROCHAINES ANNEES**

Le secteur aéronautique civil montre des signes de reprise encourageants :

- les données de trafic passagers et cargo, ainsi que les taux de remplissage sont en amélioration sensible,
- sur le segment des avions commerciaux, Airbus et Boeing ont chacun annoncé des hausses de cadences. Bien qu'encore limitées, ces hausses semblent annoncer un meilleur environnement commercial,
- le marché de l'après-vente s'oriente de nouveau en croissance.

Dans le même temps, les principaux programmes aéronautiques, auxquels Zodiac Aerospace participe, ont franchi des étapes importantes avec, au cours du premier semestre 2009/2010, les premiers vols réussis des prototypes de l'avion de transport militaire A400M, du nouvel hélicoptère EC175 d'Eurocopter et des avions commerciaux B787 et B747-8 de Boeing.

Le Boeing 787 Dreamliner, sera pour Zodiac Aerospace une importante source d'activité, avec une valeur d'équipements livrés par appareil (hors sièges) de 2,5 M\$. Le programme de certification de ce nouvel avion avance et Boeing reste confiant sur une entrée en service avant la fin de l'année 2010.

Compte tenu de cet environnement, Zodiac Aerospace confirme son objectif d'atteindre pour l'exercice 2009/2010 une rentabilité opérationnelle de 8% sur la base d'un cours moyen euro/dollar de 1,50 et avec une sensibilité de l'ordre de 1 point de ROC pour une variation de 10 cents de la parité euro/dollar. L'application de cette sensibilité, pour tenir compte de la parité change euro/dollar actuelle et de couvertures partielles sur la seconde partie de l'exercice, devrait donc se traduire par un taux de marge supérieur à 8%.

A plus long terme, la bonne résistance de Zodiac Aerospace face à la plus grande crise qu'ait affrontée le secteur aéronautique démontre la solidité de ses fondamentaux et sa capacité d'adaptation. Avec une structure de coûts en constante amélioration, une offre en après-vente renforcée et un faible niveau d'endettement, le Groupe est bien positionné pour profiter de la reprise du cycle aéronautique, et devrait bénéficier de la montée en puissance des nouveaux programmes d'avions commerciaux.

\*\*\*\*\*

## Déclaration des dirigeants

Issy, le 21 Avril 2010

### **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

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2009 au 28 février 2010

## **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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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<sup>er</sup> septembre 2009 au 28 février 2010, 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 2010

Les Commissaires aux Comptes

FIDEURAF  
Membre du réseau FIDUCIAL

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Pierre Boutard

Laurent Miannay