

Plaisir, le 20 Avril 2015

### **Déclaration des Dirigeants**

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

Olivier ZARROUATI  
Président du Directoire

Jean-Jacques JEGOU  
Directeur Administratif & Financier

## Rapport d'activité du 1er semestre 2014/2015

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

### Activité du premier semestre

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

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

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

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

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

## **Résultat opérationnel Courant**

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

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

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

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

## **Formation du Résultat Net semestriel**

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

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

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

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

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

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

---

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

## Autres éléments financiers

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

(en millions d'euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Perspectives**

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

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

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

# COMPTES CONSOLIDÉS

## I Bilan consolidé ACTIF

(en milliers d'euros)

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

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

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

## PASSIF

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

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

## II Compte de résultat consolidé

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

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



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

(en milliers d'euros)

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

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

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

# IV Tableau de variation

## des capitaux propres consolidés

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

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

## V État des flux de trésorerie consolidé <sup>(1)</sup>

(en milliers d'euros)

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

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

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

## VI Notes Annexes

### 1) - LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES AU 28 FÉVRIER 2015

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

## COMPTES CONSOLIDÉS

### LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

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

**COMPTES CONSOLIDÉS**  
LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

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

2) – Principaux taux retenus pour la consolidation

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

### 3) – Principes comptables appliqués

Référentiel comptable et bases de préparation des états financiers

#### a) Base de préparation des états financiers

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

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

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

#### - IFRS 10 - États financiers consolidés

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

#### - IFRS 11 - Partenariats

Cette nouvelle norme prévoit essentiellement deux traitements comptables distincts :

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

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

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

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

#### - IFRIC 21 - Taxes prélevées par une autorité publique

Autres normes, amendements et interprétations sans incidence significative :

- IAS 27 révisée - États financiers individuels

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

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

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

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

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

- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2010-2012

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

#### - Normes endossées :

Amendement IAS 19 - Avantages du personnel : Contributions des employés

Améliorations annuelles des IFRS cycle 2011-2013

#### - Normes non endossées :

Norme IFRS 9 - Instruments financiers

Norme IFRS 14 - Comptes de report réglementaires

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

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

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

Améliorations annuelles des IFRS cycle 2012-2014.

#### b) Dépréciation d'actifs

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



c) Utilisation d'estimations et d'hypothèses

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

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

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

d) Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

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

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

Réconciliation du bilan au 28 février 2014

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

Réconciliation du résultat au 28 février 2014

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

## 4) – Événements marquants du premier semestre

### 1) Acquisitions de la période

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

#### a) Enviro Systems

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

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

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

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

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

#### b) Hoche Triomphe Finances

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

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

### 2) Maturité du financement « Club Deal »

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

## 5) – Annexes

### NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe Zodiac Aerospace est organisé en 5 branches opérationnelles :

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

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

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

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

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

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

### A - ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

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

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

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

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

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

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

**NOTE 1.3 - RÉSULTAT FINANCIER PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE**

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

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

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

**B - ÉLÉMENTS DU BILAN**

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

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

## NOTE 2 – ÉCARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'euros)

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

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

## NOTE 3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### NOTE 3.1 Immobilisations incorporelles : brut

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

### NOTE 3.2 Immobilisations incorporelles : amortissement

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



## **NOTE 4 – PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES**

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

## NOTE 5 – IMPOTS

(en milliers d'euros)

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

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

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

**TAUX EFFECTIF D'IMPÔT**

(en milliers d'euros)

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

(1) Estimé au 28 février 2015

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

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

## NOTE 6 – TRESORERIE

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

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

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

## NOTE 7 – STOCKS

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

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

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

## NOTE 8 – PROVISIONS

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

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

## NOTE 9 – DETTES FINANCIERES

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

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

## NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS

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

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



## NOTE 11 – ÉLÉMENTS OPERATIONNELS NON COURANTS

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

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

## NOTE 12 – ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

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

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

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

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

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

En outre :

a) la société Zodiac Aerospace :

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

### ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

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

Il a été identifié un seul passif éventuel.

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

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

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

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

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

## NOTE 13 – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

### A/ TRANSACTIONS AVEC LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

#### a) Salaires et avantages <sup>(1)</sup>

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

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

#### b) Options de souscription d'actions et actions gratuites

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

## B/ RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF

### a) Rémunération

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

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

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

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

La formule est donc :

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

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

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

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

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

### b) Options de souscription d'actions et actions gratuites

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

## **NOTE 14 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE**

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

**Zodiac Aerospace**

**Période du 1<sup>er</sup> septembre 2014 au 28 février 2015**

**Rapport des commissaires aux comptes**

**sur l'information financière semestrielle**





**FIDAUDIT**

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

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG Audit**

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

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Zodiac Aerospace

### Période du 1<sup>er</sup> septembre 2014 au 28 février 2015

#### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

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

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

#### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

#### 2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 30 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDAUDIT  
*Membre du réseau FIDUCIAL*

ERNST & YOUNG Audit

Bruno Agez

Laurent Miannay