



EXERCICE  
2015/2016

# RAPPORT SEMESTRIEL

1er semestre de l'exercice 2015/2016 (septembre à février)



Plaisir, le 18 Avril 2016

### **Déclaration des Dirigeants**

À 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 de l'exercice 2015/2016

## RÉSULTATS DU GROUPE

Au cours du premier semestre de son exercice 2015/2016, Zodiac Aerospace a réalisé un chiffre d'affaires de 2489,1 M€, en progression de +7,1% à données publiées et en recul de -1,7% à périmètre et taux de change constants. Les effets de changement de périmètre ont eu un impact positif de +0,2 points sur la croissance du semestre. Ces effets de périmètre sont constitués de la sortie de Zodiac Elastomer US - Amfuel (AeroSafety) cédée le 31/05/15 et de l'entrée de Enviro (Aircraft Systems) acquise le 23/12/14. Les effets de taux de change ont eu un impact positif de +8,6 points.

Le Résultat Opérationnel Courant avant IFRS 3 s'établit à 80,4 M€ en recul par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014/2015. Il intègre 9,1 M€ de retraitement lié au crédit impôt recherche, contre 8,5 M€ au S1 2014/2015. Comme lors de l'exercice 2014/2015, ce Résultat Opérationnel Courant faible est la conséquence des difficultés rencontrées par les activités Aircraft Interiors, dans lesquelles les surcoûts demeurent élevés, estimés à environ 110M€ par rapport au budget au 1<sup>er</sup> semestre, et qui sont impactées par des programmes en montée en cadence et à faible rentabilité. Les activités Aircraft Interiors ont pesé pour -107,9 M€ sur la formation du ROC du 1<sup>er</sup> semestre par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015, tandis que les activités Systèmes ont un impact de +11,3 M€. Les taux de change ont eu un impact positif de 55,0 M€, se décomposant entre -13,7 M€ d'impact de conversion et +68,7 M€ d'impact de transaction. Les effets de périmètre ont un impact de +4,1 M€ sur le ROC du 1<sup>er</sup> semestre par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015.

Les éléments opérationnels non courants s'élèvent à -10,7 M€ au premier semestre 2015/2016 contre -12,6 M€ au premier semestre 2014/2015. Ils sont essentiellement constitués d'amortissements de valeurs comptabilisées en immobilisations incorporelles en application de la norme comptable IFRS3. Le Résultat Opérationnel recule de -57,7% à 69,7 M€.

Le coût de l'endettement financier brut passe de -14,9 M€ à -16,4 M€.

La charge d'impôt ressort à -9,5 M€ contre -47,3 M€, reflétant la diminution du Résultat Opérationnel, en particulier aux Etats-Unis.

Le résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre ressort en recul de -59,8% à 43,7 M€ contre 108,6 M€ et le résultat net part du Groupe avant IFRS3 de -57,1% à 49,8 M€.

Le Bénéfice net par action, sur la base de 276 645 100 actions, ressort à 0,158 € contre 0,394 € après impact IFRS3.

## AUTRES ÉLÉMENTS FINANCIERS

Le BFR opérationnel ressort à 1.973,2 M€, en augmentation de 241,3 M€ par rapport à la fin de l'exercice 2014/2015. Cette hausse s'explique principalement par les difficultés des activités Aircraft Interiors 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<sup>(1)</sup> représente 39,5% du chiffre d'affaires (l'ensemble valorisé au taux de clôture), contre 39,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015.

Sur le premier semestre 2015/2016, les investissements corporels et financiers sont en légère baisse à 57,6 M€ contre 59,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015. Les investissements incorporels sont en baisse à 35,3 M€ contre 47,7 M€. Les frais de développement capitalisés (IAS38) représentent la majeure partie de ce poste : ils s'élèvent à 29,6 M€ contre 36,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015.

## UNE STRUCTURE DE FINANCEMENT SOLIDE

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 1.621 M€, en augmentation par rapport au 28 février 2015 (1.423 M€) et à fin août 2015 (1.267 M€). Le ratio d'endettement sur fonds propres ressort à 54,3% contre 49,2%.

En mars, afin de renforcer ses liquidités, le Groupe a mis en place de nouveaux financements et a étendu la maturité moyenne de son endettement afin de financer ses besoins généraux et d'éventuelles opportunités de croissance externe.

L'ensemble des banques participantes au Club Deal de 1.030 M€ a accepté l'extension de la maturité de ce crédit (option contractuelle) jusqu'en mars 2021. Un financement Euro PP de 230 M€ à 7 ans (échéance mars 2023) a été mis en place. Cet Euro PP vient refinancer l'Euro PP existant de 125 M€, qui venait à échéance en juillet 2018, et anticipe le remboursement de la première échéance de 133 M€ du Schuldschein en juillet 2016 (sur un total de 535 M€). Enfin, un financement hybride de 250 M€ à durée illimitée, qui sera comptabilisé en capitaux propres, en application de la norme IAS 32, a été mis en place.

Le covenant dette nette / Ebitda (ajustés selon le contrat du Club Deal), qui s'applique à tous ces crédits ainsi qu'au Schuldschein, reste fixé à un ratio maximum de 3.

L'ensemble de ces financements donne au Groupe des capacités de liquidités globales confirmées de 2.045 M€ qui seront ramenées à 1.912 M€ en juillet 2016, après remboursement de la première échéance du Schuldschein. Le groupe dispose par ailleurs, d'un programme de Billets de trésorerie de 1Md€, utilisé à hauteur de 458 M€ au 29/02/16.

<sup>1)</sup> Besoin en Fonds de Roulement (BFR) opérationnel : stocks + clients - fournisseurs

## DES OPERATIONS IMPACTEES PAR LES ACTIVITES AIRCRAFT INTERIORS

**Le chiffre d'affaires des activités Aircraft Interiors (61,0% du chiffre d'affaires) progresse de +7,8% à 1.518,5 M€, mais ressort en léger recul organique de -1,1%.**

Le recul organique de -4,2% du chiffre d'affaires de la branche Seats (+3,1% à 641,6 M€ à données publiées) s'explique par la comparaison avec un premier semestre 2014/2015 en surchauffe (+11,1% de croissance organique au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015). Dans la branche Cabin la faible croissance organique de +1,4% provient essentiellement de trois divisions, la division Connected Cabin (divertissement à bord et actionneurs) subit un effet de base de comparaison défavorable sur l'activité de divertissement à bord suite à la fin d'un programme important au quatrième trimestre 2015. Ensuite, la division Advanced Composites & Engineered Materials est en léger recul ainsi que la division VIP and Business Aircraft Interiors de cabine d'affaires et VIP subit une décroissance sur le segment des avions d'affaires. À données publiées, le chiffre d'affaires de Cabin progresse de +11,5% à 876,9 M€.

Le Résultat Opérationnel Courant des activités Aircraft Interiors ressort à -66,1 M€ contre 41,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014/2015. Le résultat opérationnel courant de ces activités est impacté par les coûts de production élevés, des surcoûts et l'impact de la montée en cadence de nouveaux programmes présentant encore une profitabilité faible.

La branche Seats ambitionne toujours de redevenir performante en matière de respect des délais de livraison et de qualité, avec comme objectif principal de protéger la qualité et le respect des délais de livraison de ses clients afin de conforter leur confiance. La reprise est en marche grâce à des ressources temporaires supplémentaires et une gestion quotidienne attentive des opérations ainsi qu'à la transformation progressive permise par la gestion des processus. Les surcoûts sont encore élevés en raison du manque d'efficacité qui découle d'une organisation d'urgence et des ressources additionnelles, mais aussi des nombreux processus encore inefficaces (tant côté ingénierie que production). Le redressement se concentre à présent sur quelques programmes destinés à la classe Affaires. La plupart des problèmes de capacité ont été résolus mais la chaîne d'approvisionnement doit être davantage renforcée. Les besoins actuels se concentrent dans l'amélioration de la qualité et la résolution des problèmes de certification sur certains nouveaux programmes tout en mettant en œuvre le plan de transformation.

Zodiac Seats est confiant dans une prévision de chiffre d'affaires du second semestre en croissance de près de 20% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre, tandis que le réaligement des frais généraux en cours et la réduction de la variance devraient se traduire par de premiers résultats. Au final, Zodiac Seats est en voie de revenir à une performance opérationnelle normalisée à horizon de 18 mois.

Pour la **branche Cabin**, la performance opérationnelle est affectée par la montée en puissance de programmes. En ce qui concerne la montée en cadence des toilettes de l'A350XWB, la ligne de production de Cypress (Californie, États-Unis) est en amélioration et une seconde ligne a été mise en place à Montréal (Canada). Le rythme de production d'ensemble est passé de 2,5 unités par mois en décembre et janvier à 5 en février et 7 en mars. L'objectif est d'atteindre 8 unités par mois. En outre, la branche gère la montée en cadence des programmes de retrofit des toilettes avec les compagnies aériennes. Enfin, elle commence la montée en cadence du programme Spaceflex v2, une option linefit de combiné galley et toilettes pour la famille Airbus A320. La rentabilité de la branche Cabin est sous pression et pâtit notamment des programmes de montée en cadence (Toilettes de l'A350, Space Flex de l'A320, CSeries) dont la rentabilité est inférieure aux programmes en cours de disparition (plates-formes Embraer après le lancement d'EZAir) ou atones (avion d'affaires et régional de Bombardier). Elle est affectée par les coûts de démarrage et des surcoûts liés à des problèmes en service, une qualité insuffisante, des achats effectués trop rapidement et des pénalités. La branche souffre également des inefficacités en matière de ressources indirectes de nos anciens sites C&D et Heath Tecna et des conséquences de la mise en place d'un progiciel ERP moderne et des processus qui l'accompagnent. Les améliorations seront permises par la courbe de progression pour les nouveaux programmes, une nouvelle conception pour améliorer la production et enfin les résultats du travail en cours pour diminuer les coûts d'achats. Avec la réorganisation de la branche et l'ajout de nouvelles ressources, Cabin est en pleine restructuration industrielle. L'ingénierie de production et de fabrication voit notamment l'arrivée de certaines améliorations, en particulier la mise en

place de processus de production plus solides, grâce au plan Focus, auxquels viennent se greffer des efforts supérieurs en matière de formation sur cette mise en place et sur l'utilisation des systèmes informatiques pour la production. La restructuration industrielle des sites de production aux États-Unis est en cours avec l'optimisation de l'outil industriel et le transfert des productions vers nos installations dans des pays à coûts compétitifs lorsque l'automatisation des processus industriels est impossible. Au total, l'objectif reste de revenir à la performance opérationnelle en 18 mois.

**Les activités Aerosystems (39,0% du chiffre d'affaires)** ont réalisé un chiffre d'affaires de 970,6 M€, en progression de +6,0% à données publiées et en recul de -2,8% en organique. Ce recul organique s'explique par l'atonie des activités liées à l'aviation d'affaires et aux hélicoptères. Les effets de périmètre concernent la sortie de Zodiac Elastomer US - Amfuel (Aerosafety) et l'entrée d'Enviro (Aircraft Systems).

La branche Aircraft Systems affiche une croissance de +9,2% à 677,0 M€, mais un recul de -1,4% en organique. De son côté, la branche Aerosafety affiche un chiffre d'affaires en baisse de -0,8% à 293,6 M€, et en baisse de -5,8% en organique. Outre l'exposition aux marchés de l'aviation d'affaires et aux hélicoptères, la branche est aussi affectée par l'érosion des activités Parachutes et Systèmes d'Arrêt.

Le résultat opérationnel des activités Systems profite de l'impact positif du taux de change qui compense la marge réduite en raison de la faible activité en aviation d'affaires, de coûts de développement élevés et de nouveaux programmes qui n'ont pas encore atteint leur plein potentiel (A350XWB).

Aircraft Systems a réalisé un Résultat Opérationnel Courant de 103,1 M€ au cours du premier semestre 2015/2016, en progression de +19,6%. La branche profite en particulier d'un impact positif des taux de change à hauteur de 33,8 M€.

La branche AeroSafety affiche une diminution de -10,5% de son Résultat Opérationnel Courant à 50,2 M€. Les taux de change ont un impact positif de 8,2 M€ sur le Résultat Opérationnel Courant du semestre.

L'activité Aerosystems regroupe les branches Aerosafety et Aircraft Systems depuis le 1er septembre 2015. Elle est présente dans un large éventail d'activités et de modèles commerciaux. Elle bénéficie d'un positionnement de niche sur plus de 30 lignes de produits et profite d'une solide croissance interne et externe. Son positionnement s'étoffe dans les systèmes et elle figure parmi les leaders des secteurs de l'évacuation, des flottabilités et radeaux, de l'électricité, de l'oxygène, de l'eau et des déchets, de la gestion de carburant, etc. Aerosystems dispose d'une base de clientèle équilibrée et ses activités sont intégrées verticalement, notamment les compétences en matière d'ingénierie et de fabrication. Enfin, elle profite d'une présence importante dans l'après-vente et, dans l'ensemble, d'une bonne maturité opérationnelle.

## COUVERTURES DE CHANGE

Le Groupe a mis en place des couvertures de change. L'exposition \$/€ nette de transaction budgétée pour le second semestre est couverte à 92% à un cours de 1.10 \$/€.

Pour l'exercice 2016/2017, le Groupe a couvert 40% de son exposition \$/€ nette de transaction budgétée à un taux de 1.12 \$/€, et 40% de son exposition nette \$ budgétée par rapport aux autres devises : CAD, GBP, et MXN.

## BUSINESS MODEL

Le modèle commercial de Zodiac Aerospace associe les produits et systèmes BFE et SFE. Les produits BFE (Buyer Furnished Equipment - équipements livrés par l'acheteur) sont sélectionnés par l'acheteur de l'avion, c'est-à-dire la compagnie aérienne ou la société de leasing. Ces produits permettent à la compagnie aérienne de se différencier (aménagement intérieur) ou de bénéficier d'un large choix en seconde monte. Ils se caractérisent par des cycles courts et une visibilité relativement faible et nécessitent un degré élevé de personnalisation. Les produits SFE (Supplier Furnished Equipment - équipements livrés par le fournisseur) sont sélectionnés par le fournisseur de l'appareil, c'est-à-dire le constructeur. Ce type de produit confère une visibilité à long terme : une sélection au lancement d'un programme se traduit par une période de développement autofinancée des produits, puis la qualification du système, suivi par une période de montée en cadence à marge réduite, enfin suivie par la production et par l'activité de seconde monte à marge plus élevée. Il n'existe pas de carnet de commandes pour ces produits, la visibilité est celle permise par le propre carnet de commandes du client.

Sur le plan commercial, le Groupe dispose d'une marque Zodiac Aerospace forte. Une réflexion est en cours pour évaluer les avantages et inconvénients d'une évolution vers une marque unique. Le passage à une marque unique pourrait avoir un impact sur la valeur résiduelle de ses autres marques. Le cas échéant, le Groupe à ce titre reverra, à la clôture de son exercice en cours, l'impact de ce recentrage sur la valeur résiduelle de 133 M€ de ses autres marques figurant à l'actif du bilan.

## PERSPECTIVES

Pour l'exercice 2015/2016, le Groupe confirme que son Résultat Opérationnel Courant de l'exercice devrait être proche de celui de 2014/2015. Le second semestre devrait être en amélioration significative par rapport au premier grâce à un effet volume provenant du chiffre d'affaires et d'une légère amélioration du taux de contribution, à un moindre niveau de coûts ou de provisionnement pour pénalités, accords commerciaux et garanties et dépréciation d'inventaires pour obsolescence et enfin un meilleur contrôle des frais généraux.

Le covenant bancaire devrait être respecté, y compris hors emprunt hybride. Ce covenant est le ratio dette nette ajustée sur Ebitda ajusté comme défini dans le contrat Club Deal ; calculé à la fin de l'exercice fiscal (31 août).

# COMPTES CONSOLIDÉS

## I Bilan consolidé ACTIF

(en milliers d'euros)

	Notes	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
Écarts d'acquisition	(notes 1.5 et 2)	2 035 369	2 023 354	2 027 841
Immobilisations incorporelles	(notes 1.5, 3.1 et 3.2)	706 021	698 149	695 270
Immobilisations corporelles		477 633	464 008	448 516
Participations dans les entreprises associées	(note 4)	1 052	8 352	1 561
Prêts		21 186	20 587	14 367
Autres actifs financiers non courants		9 502	14 016	16 371
Actifs d'impôt différé	(note 5)	1 377	1 225	2 055
<b>Total actifs non courants</b>		<b>3 252 140</b>	<b>3 229 691</b>	<b>3 205 981</b>
Stocks	(note 7)	1 460 494	1 340 700	1 286 131
Clients		1 111 950	1 010 990	1 121 238
Fournisseurs et personnel débiteurs		17 248	16 393	18 247
Actifs d'impôts exigibles	(note 5)	137 811	104 383	90 516
Autres actifs courants		58 000	38 655	38 277
Autres actifs financiers :				
- prêts et autres actifs financiers courants		6 012	11 970	630
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(note 6)	135 771	163 616	104 014
<b>Total actifs courants</b>		<b>2 927 286</b>	<b>2 686 707</b>	<b>2 659 053</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup></b>		<b>702</b>	<b>680</b>	<b>9 996</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 180 128</b>	<b>5 917 078</b>	<b>5 875 030</b>

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



## PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
Capital		11 599	11 576	11 552
Prime d'émission		146 787	141 980	136 503
Réserves consolidées		2 533 797	2 436 351	2 439 056
Écarts de conversion		345 175	313 402	315 235
Réévaluation des instruments financiers et autres instruments à la juste valeur		(9 048)	1 658	(32 078)
Résultat net - Part du Groupe		43 667	184 762	108 629
Actions propres		(86 170)	(85 436)	(83 809)
<b>Capitaux propres - Part du groupe</b>		<b>2 985 807</b>	<b>3 004 293</b>	<b>2 895 088</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>1 195</b>	<b>(327)</b>	<b>(312)</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>2 987 002</b>	<b>3 003 966</b>	<b>2 894 776</b>
Provisions non courantes	(note 8)	125 445	122 073	118 039
Dettes financières non courantes	(note 9)	1 158 762	831 648	890 694
Autres passifs financiers non courants		–	485	247
Passifs d'impôt différé	(note 5)	159 269	163 433	166 262
<b>Total passifs non courants</b>		<b>1 443 476</b>	<b>1 117 639</b>	<b>1 175 242</b>
Provisions courantes	(note 8)	158 004	171 047	133 538
Dettes financières courantes	(notes 6 et 9)	598 421	598 661	636 571
Autres passifs financiers courants		15 529	21 889	63 235
Fournisseurs		420 150	432 816	416 864
Personnel et organismes sociaux		206 235	218 602	189 890
Dettes d'impôt exigible		56 550	60 349	50 943
Autres passifs courants	(note 10)	294 761	292 109	313 971
<b>Total passifs courants</b>		<b>1 749 650</b>	<b>1 795 473</b>	<b>1 805 012</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 180 128</b>	<b>5 917 078</b>	<b>5 875 030</b>

## II Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
Chiffre d'affaires	(note 1.1)	2 489 129	4 931 754	2 324 115
Autres produits de l'activité		15 651	23 490	14 407
Achats consommés		1 141 647	2 147 270	987 970
Charges de personnel		792 404	1 490 378	728 416
Charges externes		393 952	814 719	392 943
Impôts et taxes		21 523	39 666	17 818
Dotations aux amortissements		67 734	117 426	55 133
Dotations aux provisions		45 180	95 770	46 943
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		38 247	63 877	68 666
Autres produits et charges courants		(197)	(115)	(339)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(note 1.2)</b>	<b>80 390</b>	<b>313 777</b>	<b>177 626</b>
Éléments opérationnels non courants	(note 11)	(10 666)	(21 914)	(12 616)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>69 724</b>	<b>291 863</b>	<b>165 010</b>
Produits / (charges) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2 798	2 815	7 672
Coût de l'endettement financier brut		(16 431)	(29 786)	(14 855)
Coût de l'endettement financier net	(note 1.3)	(13 633)	(26 971)	(7 183)
Autres produits et charges financiers	(note 1.3)	(728)	(1 954)	(742)
Charge d'impôt	(notes 1.4 et 5)	(9 505)	(75 734)	(47 319)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(2 365)	(2 673)	(1 106)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>43 493</b>	<b>184 531</b>	<b>108 660</b>
Part des minoritaires		(174)	(231)	31
Part du Groupe		43 667	184 762	108 629
<b>Résultat net par action (part du Groupe)</b>		<b>0,158</b>	<b>0,670</b>	<b>0,394</b>
<b>Résultat net dilué par action (part du Groupe)</b>		<b>0,157</b>	<b>0,665</b>	<b>0,391</b>

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

(en milliers d'euros)

	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
<b>Résultat net</b>	<b>43 494</b>	<b>184 531</b>	<b>108 660</b>
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, avant impôt :			
- écarts de conversion <sup>(1)</sup>	31 739	328 829	335 180
- réévaluation des instruments dérivés de couverture	(13 497)	5 563	(46 632)
Impôt sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture	4 057	(1 890)	16 559
<b>Éléments recyclables du résultat global</b>	<b>22 299</b>	<b>332 502</b>	<b>305 107</b>
Écarts actuariels <sup>(2)</sup>		(331)	
Impôt sur les écarts actuariels		47	
<b>Éléments non recyclables du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>(284)</b>	<b>-</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>22 299</b>	<b>332 218</b>	<b>305 107</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>65 792</b>	<b>516 749</b>	<b>413 767</b>
Part des minoritaires	(208)	(326)	(41)
Part du Groupe	66 000	517 075	413 808

(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 en capitaux propres 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 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 <sup>(1)</sup>			(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 <sup>(2)</sup>						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 <sup>(3)</sup>			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>
<b>SITUATION AU 31 août 2015</b>	<b>11 576</b>	<b>141 980</b>	<b>2 436 351</b>	<b>184 762</b>	<b>313 402</b>	<b>(85 436)</b>	<b>1 658</b>	<b>3 004 293</b>	<b>(327)</b>	<b>3 003 966</b>
Écarts de conversion					31 773			31 773	(34)	31 739
Réévaluation des instruments financiers <sup>(1)</sup>			1 266				(10 706)	(9 440)		(9 440)
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)			1 266		31 773		(10 706)	22 333	(34)	22 299
Résultat de l'exercice (b)				43 667				43 667	(174)	43 493
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)			1 266	43 667	31 773		(10 706)	66 000	(208)	65 792
Augmentation de capital	23	4 807						4 830		4 830
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle <sup>(2)</sup>						(734)		(734)		(734)
Valorisation des options sur stock-options et attribution d'actions gratuites			3 076					3 076		3 076
Dividendes			(88 450)					(88 450)		(88 450)
Autres <sup>(3)</sup>			181 554	(184 762)				(3 208)	1 730	(1 478)
<b>SITUATION AU 29 février 2016</b>	<b>11 599</b>	<b>146 787</b>	<b>2 533 797</b>	<b>43 667</b>	<b>345 175</b>	<b>(86 170)</b>	<b>(9 048)</b>	<b>2 985 807</b>	<b>1 195</b>	<b>2 987 002</b>

- (1) 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 de la norme IAS 39.  
(2) Actions acquises dans le cadre d'un "contrat de liquidité" et d'un programme de rachat d'actions.  
(3) Y compris affectation du résultat.

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

(en milliers d'euros)

	Notes	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
<b>Opérations d'exploitation :</b>				
Résultat net		43 493	184 531	108 660
Résultat des sociétés mises en équivalence		2 365	2 673	1 106
Amortissements et provisions		68 386	218 982	102 266
Plus-values de cession		235	(7 424)	94
Impôts différés	(note 5)	(603)	(13 450)	7 144
Stocks-options		3 076	6 632	3 608
Autres		(2 937)	(106)	(274)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>114 015</b>	<b>391 838</b>	<b>222 604</b>
Variation des stocks, net		(101 394)	(237 687)	(172 448)
Variation des créances, net		(154 541)	(60 491)	(142 727)
Variation des dettes, net		(28 055)	60 203	30 814
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		<b>(169 975)</b>	<b>153 863</b>	<b>(61 757)</b>
<b>Opérations d'investissements :</b>				
Acquisition d'immobilisations :				
- immobilisations incorporelles	(note 3.1)	(35 282)	(85 033)	(47 684)
- immobilisations corporelles		(54 817)	(119 825)	(53 272)
- autres		(2 802)	(15 185)	(6 117)
Produits de cession des actifs immobilisés		5 972	26 100	799
Variation des créances et dettes sur immobilisations		(2 418)	3 388	(98)
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise <sup>(2)</sup>		5 960	(95 034)	(99 158)
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>		<b>(83 387)</b>	<b>(285 589)</b>	<b>(205 530)</b>
<b>Opérations de financement :</b>				
Variation des dettes financières		330 741	194 913	270 024
Augmentation des capitaux propres		4 831	8 837	3 336
Actions propres		(734)	(1 944)	639
Dividendes ordinaires versés société Mère		(88 450)	(88 105)	(88 106)
Dividendes versés aux minoritaires	(2)	-	-	-
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>		<b>246 386</b>	<b>113 701</b>	<b>185 894</b>
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture		(16 207)	15 139	(3 488)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>(23 182)</b>	<b>(2 886)</b>	<b>(84 882)</b>
<b>TRÉSORERIE A L'OUVERTURE</b>	(note 6)	<b>152 784</b>	<b>155 670</b>	<b>155 670</b>
<b>TRÉSORERIE A LA CLÔTURE</b>	(note 6)	<b>129 601</b>	<b>152 784</b>	<b>70 788</b>

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

(2) Au 29 février 2016, concerne principalement les titres de ATS (hors groupe) vendus par Greenpoint Technologies Inc.

## VI Notes Annexes

### 1) - LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES AU 29 FÉVRIER 2016

La liste des sociétés consolidées n'a pas évolué sur le premier semestre 2015/2016, à l'exception de la société In Services & Al Rumaithy Estab. (Middle East) LLC qui a été liquidée le 29 février 2016 et de la société MTA Plateforme d'essais pour laquelle le Groupe a exercé l'option d'achat des minoritaires le 13 novembre 2015.

## 2) – Principaux taux retenus pour la consolidation

	Au 29 Février 2016		Au 31 août 2015		Au 28 Février 2015	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
Dollar US	1,0888	1,1004	1,1215	1,1622	1,1240	1,2225
Dollar canadien	1,4767	1,4914	1,4863	1,4013	1,3995	1,4167
Rand sud-africain	17,4563	16,2029	14,9546	13,6710	13,0684	13,7986
Livre sterling	0,7858	0,7378	0,7275	0,7478	0,7278	0,7776
Baht thaïlandais	38,8270	39,4780	40,2000	38,5037	36,3360	39,8609
Couronne tchèque	27,0570	27,0546	27,0210	27,4712	27,4380	27,6663

### 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 29 février 2016, 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 2015, 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 1<sup>er</sup> 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 2015, correspondant au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

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

- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2011-2013
- IFRS 3 – Exclusion du champ d'application des partenariats
- IFRS 13 – Champ d'application du paragraphe 52 (exception « portefeuille »)
- IAS 40 – Clarification de la relation entre IFRS 3 et IAS 40 pour le classement d'un immeuble en immeuble de placement ou un bien immobilier occupé par son propriétaire
- Amendement IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel
- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2010-2012
- IFRS 2 – Définition des conditions d'acquisition de droits
- IFRS 3 – Comptabilisation de la contrepartie éventuelle dans un regroupement d'entreprises et amendement d'IAS 39/IFRS 9
- IFRS 8 - Regroupement de secteurs opérationnels
- IFRS 8 - Rapprochement entre le total des actifs des secteurs à présenter et les actifs de l'entité
- IAS 16 – Modèle de réévaluation – ajustement proportionnel du cumul des amortissements
- IAS 24 – Principaux dirigeants
- IAS 38 – Modèle de la réévaluation – ajustement proportionnel du cumul des amortissements

Ces amendements sont sans incidence significative sur les états financiers de la période.

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 & amendements endossés mais dont l'application n'est pas obligatoire pour la clôture au 29 février 2016 :
  - Amendement IAS 27 - Mise en équivalence dans les états financiers individuels
  - Amendement IAS 1 - Présentation des états financiers : Initiative Informations à fournir
  - Améliorations annuelles des IFRS cycle 2012-2014
  - Amendements IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables
  - Amendement IFRS 11 - Partenariats : Acquisition d'intérêts dans une entreprise commune

- Normes et amendements non endossés au 29 février 2016 :
  - 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
  - Norme IFRS 16 - Contrats de location
  - Amendements IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 - Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement
  - Amendements IFRS 10 et IAS 28 - Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
  - Amendement IAS 12 - Impôts sur le résultat : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
  - Amendement IAS 7 - Etat des flux de trésorerie : Initiative Informations à fournir

Le processus de détermination par le Groupe Zodiac Aerospace des impacts potentiels de ces nouvelles normes, et interprétations, ou amendements et révisions, sur les comptes consolidés du Groupe est en cours.



## b) Dépréciation d'actifs

La nouvelle organisation du Groupe mise en place à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2015 a conduit à des modifications des processus opérationnels et des flux financiers d'un certain nombre de Reporting Units à l'intérieur de la branche Cabine qui ont pour conséquence une modification de certaines UGT existantes. Les modifications concernent principalement :

- Des changements de nom pour les UGT Telemetry (ex-Technology) et Connected Cabin (ex-Entertainment) ; plus en ligne avec les activités sous-jacentes
- Une deuxième catégorie de changements plus structurels qui concernent essentiellement le regroupement de Cabin & Structures, Galleys & Equipment et Greenpoint Technologies, ces UGT donnant naissance à trois nouvelles UGT Commercial Interiors, Premium Interiors et Equipments.

Les UGT existantes au 31 août 2015 étaient les suivantes :

- Aerosafety
- Aircraft
- Technology
- Water and waste
- Entertainment
- Cabin & Structures
- Greenpoint Technologies
- Seats
- Galleys & Equipment

Les UGT au 29 février 2016 sont les suivantes :

- Aerosafety
- Aircraft
- Telemetry
- Water and waste
- Connected Cabin
- Seats
- Commercial Interiors
- Premium Interiors
- Equipments

## 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.

## 4) – Événements marquants du premier semestre

### a) Plan Focus

Les différentes actions du plan Focus, démarrées sur l'exercice 2014/2015, se sont poursuivies sur le premier semestre 2015/2016 et continueront sur le second semestre. Il s'agit du plan Groupe lancé en avril 2015 pour construire et renforcer le système opérationnel de Zodiac Aerospace. Il repose sur quatre piliers, principalement orientés sur la chaîne d'approvisionnement.

### b) Nouvelle organisation du Groupe

La nouvelle organisation du Groupe, telle que définie dans les paragraphes 5 - note 1 – Information sectorielle et 3 –b) Dépréciation d'actifs, est devenue opérationnelle le 1<sup>er</sup> septembre 2015 et l'information financière a été correctement adaptée.

## 5) – Annexes

### NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

A partir du 1<sup>er</sup> septembre 2015, le Groupe est organisé autour de deux activités :

- L'activité Aircraft Interiors rassemble principalement les activités liées au marché « BFE » - Buyer Furnished Equipment, constitué pour l'essentiel des compagnies aériennes. Cette activité continue de rassembler les branches Seats et Cabin (qui est composée essentiellement des anciennes branches Cabin & Structure et Galleys & Equipment).
- L'activité AéroSystems regroupe essentiellement les activités réalisées en « SFE » - Supplier Furnished Equipment, c'est-à-dire essentiellement auprès des constructeurs. Cette activité rassemble les branches Aircraft Systems et AeroSafety.

Ces activités sont supportées par Zodiac Aerospace Services, une structure interne dédiée au service après-vente.

Concernant la concentration du portefeuille client, le Groupe a un client avec lequel il réalise en direct un chiffre d'affaires de 260,4M€ 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 <sup>(1)</sup>

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
<b>Au 29 Février 2016</b>						
AeroSafety	51 598	74 246	95 211	26 366	46 133	293 554
Aircraft Systems	220 236	132 165	204 639	32 665	87 314	677 019
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>271 834</b>	<b>206 411</b>	<b>299 850</b>	<b>59 031</b>	<b>133 447</b>	<b>970 573</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>69 467</b>	<b>305 979</b>	<b>538 948</b>	<b>160 525</b>	<b>443 637</b>	<b>1 518 556</b>
<b>TOTAL</b>	<b>341 301</b>	<b>512 390</b>	<b>838 798</b>	<b>219 556</b>	<b>577 084</b>	<b>2 489 129</b>
<b>Au 28 Février 2015</b>						
AeroSafety	49 419	68 442	109 653	26 401	42 106	296 021
Aircraft Systems	190 467	140 852	188 411	34 907	65 132	619 769
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>239 886</b>	<b>209 294</b>	<b>298 064</b>	<b>61 308</b>	<b>107 238</b>	<b>915 790</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>54 073</b>	<b>279 172</b>	<b>444 460</b>	<b>171 705</b>	<b>458 915</b>	<b>1 408 325</b>
<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>

(1) La division Connected Cabin (ex-Entertainment) qui était incluse, jusqu'au 31 août 2015, dans les activités Aerosystems a été intégrée au 1<sup>er</sup> septembre 2015 aux activités Aircraft Interiors suite à la réorganisation opérationnelle. Les chiffres ci-dessus tiennent compte de ce reclassement.

### COMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR BRANCHE AVEC VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES INTERSECTEURS <sup>(1)</sup>

(en milliers d'euros)	CA y compris intersecteurs	CA intersecteur	CA consolidé
<b>Au 29 Février 2016</b>			
AeroSafety	312 323	(18 769)	293 554
Aircraft Systems	697 790	(20 771)	677 019
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>1 010 113</b>	<b>(39 540)</b>	<b>970 573</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>1 616 345</b>	<b>(97 789)</b>	<b>1 518 556</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 626 458</b>	<b>(137 329)</b>	<b>2 489 129</b>
<b>Au 28 Février 2015</b>			
AeroSafety	308 870	(12 848)	296 022
Aircraft Systems	636 791	(17 023)	619 768
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>945 661</b>	<b>(29 871)</b>	<b>915 790</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>1 493 584</b>	<b>(85 259)</b>	<b>1 408 325</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 439 245</b>	<b>(115 130)</b>	<b>2 324 115</b>

(1) La division Connected Cabin (ex-Entertainment) qui était incluse, jusqu'au 31 août 2015, dans les activités Aerosystems a été intégrée au 1<sup>er</sup> septembre 2015 aux activités Aircraft Interiors suite à la réorganisation opérationnelle. Les chiffres ci-dessus tiennent compte de ce reclassement.

**NOTE 1.2 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR BRANCHE  
ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE D'IMPLANTATION <sup>(1)</sup>**

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
<b>Au 29 Février 2016</b>						
AeroSafety	13 025	2 142	31 549	1 405	2 097	50 218
Aircraft Systems	59 359	5 638	36 273	420	1 448	103 137
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>72 384</b>	<b>7 780</b>	<b>67 822</b>	<b>1 825</b>	<b>3 545</b>	<b>153 356</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>12 986</b>	<b>46 926</b>	<b>(140 310)</b>	<b>6 421</b>	<b>7 893</b>	<b>(66 084)</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>(6 886)</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 882)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>78 484</b>	<b>54 706</b>	<b>(72 484)</b>	<b>8 246</b>	<b>11 438</b>	<b>80 390</b>
<b>Au 28 Février 2015</b>						
AeroSafety	19 092	2 498	32 568	727	1 279	56 164
Aircraft Systems	48 742	6 437	28 697	-	2 333	86 209
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>67 834</b>	<b>8 935</b>	<b>61 265</b>	<b>727</b>	<b>3 612</b>	<b>142 372</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>29 052</b>	<b>57 168</b>	<b>(62 223)</b>	<b>12 392</b>	<b>5 017</b>	<b>41 407</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>(6 141)</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 153)</b>
<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>

(1) La division Connected Cabin (ex-Entertainment) qui était incluse, jusqu'au 31 août 2015, dans les activités Aerosystems a été intégrée au 1er septembre 2015 aux activités Aircraft Interiors suite à la réorganisation opérationnelle. Les chiffres ci-dessus tiennent compte de ce reclassement.

**NOTE 1.3 - RÉSULTAT FINANCIER PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE <sup>(1)</sup>**

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
<b>Au 29 Février 2016</b>						
AeroSafety	(524)	278	231	791	(147)	629
Aircraft Systems	(3 279)	737	(87)	(42)	(69)	(2 740)
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>(3 803)</b>	<b>1 015</b>	<b>144</b>	<b>749</b>	<b>(216)</b>	<b>(2 111)</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>(303)</b>	<b>1 312</b>	<b>(4 397)</b>	<b>(91)</b>	<b>(151)</b>	<b>(3 630)</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>(9 490)</b>	<b>-</b>	<b>870</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8 620)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(13 596)</b>	<b>2 327</b>	<b>(3 383)</b>	<b>658</b>	<b>(367)</b>	<b>(14 361)</b>
<b>Au 28 Février 2015</b>						
AeroSafety	(419)	63	568	(76)	(110)	26
Aircraft Systems	(3 358)	577	(198)	(4)	(176)	(3 159)
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>(3 777)</b>	<b>640</b>	<b>370</b>	<b>(80)</b>	<b>(286)</b>	<b>(3 133)</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>747</b>	<b>1 885</b>	<b>(1 610)</b>	<b>3 180</b>	<b>261</b>	<b>4 463</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>(8 983)</b>	<b>-</b>	<b>(272)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9 255)</b>
<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>

(1) La division Connected Cabin (ex-Entertainment) qui était incluse, jusqu'au 31 août 2015, dans les activités Aerosystems a été intégrée au 1er septembre 2015 aux activités Aircraft Interiors suite à la réorganisation opérationnelle. Les chiffres ci-dessus tiennent compte de ce reclassement.

**NOTE 1.4 - CHARGE D'IMPÔT PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE <sup>(1)</sup>**

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
<b>Au 29 Février 2016</b>						
AeroSafety	(4 325)	(487)	(11 756)	(497)	(312)	(17 377)
Aircraft Systems	(18 377)	(1 419)	(11 636)	(144)	(421)	(31 997)
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>(22 702)</b>	<b>(1 906)</b>	<b>(23 392)</b>	<b>(641)</b>	<b>(733)</b>	<b>(49 374)</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>(4 211)</b>	<b>(11 333)</b>	<b>56 756</b>	<b>(2 402)</b>	<b>(1 011)</b>	<b>37 799</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>2 387</b>	<b>-</b>	<b>(317)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 070</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(24 526)</b>	<b>(13 239)</b>	<b>33 047</b>	<b>(3 043)</b>	<b>(1 744)</b>	<b>(9 505)</b>
<b>Au 28 Février 2015</b>						
AeroSafety	(5 941)	(553)	(12 484)	108	(194)	(19 064)
Aircraft Systems	(12 521)	(2 173)	(9 605)	-	(398)	(24 697)
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>(18 462)</b>	<b>(2 726)</b>	<b>(22 089)</b>	<b>108</b>	<b>(592)</b>	<b>(43 761)</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>(10 015)</b>	<b>(12 064)</b>	<b>24 609</b>	<b>(5 282)</b>	<b>(633)</b>	<b>(3 385)</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>(272)</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(28 750)</b>	<b>(14 790)</b>	<b>2 619</b>	<b>(5 174)</b>	<b>(1 225)</b>	<b>(47 319)</b>

(1) La division Connected Cabin (ex-Entertainment) qui était incluse, jusqu'au 31 août 2015, dans les activités Aerosystems a été intégrée au 1er septembre 2015 aux activités Aircraft Interiors suite à la réorganisation opérationnelle. Les chiffres ci-dessus tiennent compte de ce reclassement.

**B - ÉLÉMENTS DU BILAN**

**NOTE 1.5 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET ÉCARTS D'ACQUISITION PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE <sup>(1)</sup>**

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	États-Unis	Autres pays d'Amérique	Reste du monde	Total
<b>Au 29 Février 2016</b>						
AeroSafety	4 397	11 464	76 595	29 784	2 888	125 128
Aircraft Systems	618 009	4 642	362 101	–	4 635	989 387
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>622 405</b>	<b>16 106</b>	<b>438 696</b>	<b>29 784</b>	<b>7 523</b>	<b>1 114 514</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>36 758</b>	<b>640 615</b>	<b>925 911</b>	<b>3 842</b>	<b>1 518</b>	<b>1 608 644</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>18 251</b>	<b>–</b>	<b>(18)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18 233</b>
<b>TOTAL</b>	<b>677 415</b>	<b>656 721</b>	<b>1 364 589</b>	<b>33 626</b>	<b>9 041</b>	<b>2 741 392</b>
<b>Au 28 Février 2015</b>						
AeroSafety	5 158	12 342	74 238	31 817	2 939	126 494
Aircraft Systems	696 220	3 801	266 318	–	7 645	973 984
<b>Activités Aerosystems</b>	<b>701 378</b>	<b>16 143</b>	<b>340 556</b>	<b>31 817</b>	<b>10 584</b>	<b>1 100 478</b>
<b>Activités Aircraft Interiors</b>	<b>34 180</b>	<b>672 901</b>	<b>891 886</b>	<b>4 200</b>	<b>1 409</b>	<b>1 604 576</b>
<b>Société Zodiac Aerospace</b>	<b>18 075</b>	<b>–</b>	<b>(18)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18 057</b>
<b>TOTAL</b>	<b>753 633</b>	<b>689 044</b>	<b>1 232 424</b>	<b>36 017</b>	<b>11 993</b>	<b>2 723 111</b>

(1) La division Connected Cabin (ex-Entertainment) qui était incluse, jusqu'au 31 août 2015, dans les activités Aerosystems a été intégrée au 1er septembre 2015 aux activités Aircraft Interiors suite à la réorganisation opérationnelle. Les chiffres ci-dessus tiennent compte de ce reclassement.

## NOTE 2 – ÉCARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2015	Écart de conversion	Variation de périmètre (1)	Modification	Dépréciation	Solde au 29/02/2016
Brut	2 134 845	15 991	(2 796)			2 148 040
Dépréciation	111 491	1 180	–		–	112 671
<b>Valeur nette des écarts d'acquisition</b>	<b>2 023 354</b>	<b>14 811</b>	<b>(2 796)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 035 369</b>

(1) Modification du montant de l'écart d'acquisition sur Enviro Systems, dans la période d'un an après son acquisition

Les écarts d'acquisition nets selon les nouvelles UGT se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	29/02/2016			31/08/2015 Net <sup>(1)</sup>
	Brut	Dépréciation	Net	
<b>UGT :</b>				
AeroSafety	101,7	4,9	96,8	95,9
Aircraft	511,0	40,0	471,0	468,7
Telemetry	48,6	12,6	36,0	36,0
Water and waste	170,6	28,5	142,1	138,5
Connected Cabin	58,3	–	58,3	57,2
Seats	364,2	26,6	337,6	352,3
Commercial Interiors	462,6		462,6	450,8
Premium Interiors	224,3		224,3	217,7
Equipments	206,7	–	206,7	206,3
<b>TOTAL</b>	<b>2 148,0</b>	<b>112,6</b>	<b>2 035,4</b>	<b>2 023,4</b>

(1) Les valeurs nettes comptables des écarts d'acquisition ont été réallouées aux nouvelles UGT sur la base des valeurs d'entreprise pour tenir compte de la réorganisation opérationnelle intervenue le 1<sup>er</sup> septembre 2015.

Compte tenu des difficultés opérationnelles qui se poursuivent sur l'exercice 2015/2016, le Groupe a reconduit des tests de dépréciation, selon la méthodologie exposée dans les états financiers annuels, qui ont confirmé l'absence de perte de valeur au 29 février 2016.

La valeur recouvrable des UGT qui correspond à leur valeur d'utilité est déterminée en utilisant :

- un taux d'actualisation correspondant au coût moyen pondéré du capital du Groupe qui ressort à 8,0 % pour l'ensemble des UGT ;
- des flux de trésorerie déterminés à partir des business plans établis sur une période de 4 ans et mis à jour à fin février 2016. Au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance attendu des marchés considérés ;

Ces business plans, revus et arrêtés par le Directoire, intègrent :

- les prévisions des avionneurs, lorsqu'elles sont disponibles, ou issues d'autres sources externes (trafic passager par exemple) ;
- un taux de change euro / dollar fixe de 1,15 sur l'ensemble de la période.

Le Groupe est sensible essentiellement à deux facteurs :

- la parité euro / dollar ;
- le taux d'actualisation.



À ce titre, des tests de sensibilité ont été réalisés en faisant évoluer ces hypothèses comme suit :

- variation de la parité euro/dollar retenue de 0,15 ;
- variation du taux d'actualisation retenu de 0,5 %,

à l'exception de l'UGT Commercial Interiors dont les actifs et les flux de trésorerie sont majoritairement en dollar et qui n'a donc été testée que sur le taux d'actualisation.

Ces variations d'hypothèses prises individuellement ou collectivement n'amènent pas à constater de perte de valeurs.

Une variation du taux d'actualisation de +0,5 % ne conduirait pas le groupe à constater une perte de valeur des actifs. Une variation de la parité euro / dollar de +0,15 euro n'amènerait pas à constater de perte de valeur. Une perte de valeur serait à constater si la parité euro / dollar était de 1,41 avec un taux d'actualisation à 8,00 %.

## NOTE 3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### NOTE 3.1 Immobilisations incorporelles : brut

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2015	Écart de conversion	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Solde au 29/02/2016
Frais d'établissement	101	–	–	–	–	–	101
Frais de développement	561 003	6 309	–	29 575	(1 745)	–	595 142
Brevets et marques	153 270	(4 307)	–	6	(39)	–	148 930
Logiciels	93 245	223	–	3 441	(1 405)	1 747	97 251
Certifications et autres	188 941	(2 232)	4 631	2 261	–	(289)	193 312
<b>TOTAL</b>	<b>996 560</b>	<b>(7)</b>	<b>4 631</b>	<b>35 283</b>	<b>(3 189)</b>	<b>1 458</b>	<b>1 034 736</b>

### NOTE 3.2 Immobilisations incorporelles : amortissement

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2015	Écart de conversion	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Solde au 29/02/2016
Frais d'établissement	101	–	–	–	–	–	101
Frais de développement	124 004	1 801	–	18 418	(1 745)	–	142 478
Brevets et marques	10 559	192	–	258	(24)	(8)	10 977
Logiciels	73 918	308	–	4 708	(1 387)	25	77 572
Certifications et autres	89 829	(1 750)	–	9 516	–	(8)	97 587
<b>TOTAL</b>	<b>298 411</b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>32 900</b>	<b>(3 156)</b>	<b>9</b>	<b>328 715</b>
<b>Valeur nette des immobilisations incorporelles</b>	<b>698 149</b>	<b>(558)</b>	<b>4 631</b>	<b>2 383</b>	<b>(33)</b>	<b>1 449</b>	<b>706 021</b>

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

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

## NOTE 5 – IMPÔTS

(en milliers d'euros)

	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
<b>1) Bilan</b>			
<b>Impôts différés :</b>			
Impôts différés débiteurs	1 377	1 225	2 055
Impôts différés créditeurs	(159 269)	(163 433)	(166 262)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>(157 892)</b>	<b>(162 208)</b>	<b>(164 207)</b>
<b>Ventilation du montant net par nature :</b>			
Avantages sociaux	56 880	58 543	45 099
Dépréciation de stocks et frais généraux stockés	38 531	37 487	30 935
Élimination de marge en stocks	41 052	37 776	37 177
Frais de développement	(162 561)	(156 438)	(152 420)
Écarts d'acquisition <sup>(1)</sup>	(190 504)	(187 463)	(170 540)
Retraitement provisions règlementées	(6 265)	(6 480)	(6 052)
Autres <sup>(2)</sup>	64 975	54 367	51 594
<b>Impôts différés nets</b>	<b>(157 892)</b>	<b>(162 208)</b>	<b>(164 207)</b>
<b>2) Compte de résultat</b>			
<b>Impôts différés / impôts exigibles :</b>			
- impôts différés	603	13 450	(7 144)
- impôts exigibles	(10 108)	(89 184)	(40 175)
<b>Impôts</b>	<b>(9 505)</b>	<b>(75 734)</b>	<b>(47 319)</b>

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

(2) Ces impôts différés concernent principalement des provisions pour risques contractuels dont la déduction fiscale sera effective sur la période de paiement au titre de ces provisions.

**TAUX EFFECTIF D'IMPÔT**

(en milliers d'euros)

	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
<b>Résultat net</b>	<b>43 493</b>	<b>184 531</b>	<b>108 660</b>
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>(2 365)</b>	<b>(2 673)</b>	<b>(1 106)</b>
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(9 505)</b>	<b>(75 734)</b>	<b>(47 319)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>55 363</b>	<b>262 938</b>	<b>157 085</b>
<b>Taux d'impôt</b>	<b>38,00%</b>	<b>38,00%</b>	<b>38,00%</b>
Impôt théorique	(21 038)	(99 916)	(59 692)
Incidence des impôts à taux réduit	–	–	–
Impact des taux d'impôts des autres pays	12 079	18 637	10 473
Crédit d'impôt à la formation	–	104	–
Crédit d'impôt sur activité de production aux États-Unis	–	–	2 118
Autres	(546)	5 441	(218)
<b>Impôt consolidé</b>	<b>(9 505)</b>	<b>(75 734)</b>	<b>(47 319)</b>
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPÔT <sup>(1)</sup></b>	<b>17,17%</b>	<b>28,80%</b>	<b>30,12%</b>

- (1) Le taux effectif d'impôt qui est 17,17% au 29 février 2016 contre 30,12 % au 28 février 2015 a son origine dans la répartition des résultats du Groupe sur ce semestre ; les activités déficitaires Seats et Cabin étant essentiellement basées aux Etats-Unis dont le taux moyen d'imposition génère un crédit de l'ordre de 37%.

Les actifs d'impôts exigibles figurant au bilan pour un montant de 138 M€ sont composés principalement des créances d'impôts, des acomptes versés au titre de l'impôt des sociétés, de créances pour taxes et de TVA. L'augmentation de ce poste est due essentiellement aux créances d'impôts enregistrés sur des sociétés dont le résultat de la période est déficitaire, ainsi qu'aux crédits d'impôts recherche et pour la compétitivité et l'emploi, non encaissés au 29 février 2016.

## NOTE 6 – TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup></b>	<b>135 771</b>	<b>163 616</b>	<b>104 014</b>
Dettes financières courantes	(598 421)	(598 661)	(636 571)
Billets de trésorerie et autres lignes de crédit à court terme	591 000	586 500	602 000
Part courante des emprunts à long terme et avances remboursables	1 251	1 329	1 345
<b>Concours bancaires</b>	<b>(6 170)</b>	<b>(10 832)</b>	<b>(33 226)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>129 601</b>	<b>152 784</b>	<b>70 788</b>

(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.

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.

Conformément à IAS 39, le Groupe décomptabilise les créances commerciales lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie ont été transférés ainsi que substantiellement tous les risques et avantages attachés à ces créances. Le montant des créances cédées est de 57M€ contre 71M€ au 31 août 2015.

## NOTE 7 – STOCKS

(en milliers d'euros)	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
Composants et sous-ensembles	959 912	864 365	790 762
Encours	368 532	351 900	363 617
Produits finis	333 402	297 642	293 033
<b>Total brut</b>	<b>1 661 846</b>	<b>1 513 907</b>	<b>1 447 412</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>201 352</b>	<b>173 207</b>	<b>161 281</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 460 494</b>	<b>1 340 700</b>	<b>1 286 131</b>

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

## NOTE 8 – PROVISIONS

(en milliers d'euros)	Montant au 31/08/2015	Écart de conversion	Variation de périmètre	Variations de l'exercice			Reclasse- ments	Solde au 29/02/2016
				Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)		
Plans de pension et Indemnités départ retraite	111 528	409	–	3 895	(1 450)	–	–	114 382
Divers	10 545	6	–	540	(28)	–	–	11 063
<b>Total non courant</b>	<b>122 073</b>	<b>415</b>	<b>–</b>	<b>4 435</b>	<b>(1 478)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>125 445</b>
Garantie et lettres d'engagement	77 622	1 238	–	23 294	(11 382)	(4 138)	(386)	86 248
Litiges/franchises assurances	2 784	6	–	1 684	(524)	(379)	–	3 571
Restructurations, diversification	654	3	–	–	(208)	–	–	449
Impôts et taxes	1 110	3	–	–	–	(226)	(17)	870
Divers	88 877	1 608	–	28 643	(41 700)	(7 399)	(3 163)	66 866
<b>Total courant</b>	<b>171 047</b>	<b>2 858</b>	<b>–</b>	<b>53 621</b>	<b>(53 814)</b>	<b>(12 142)</b>	<b>(3 566)</b>	<b>158 004</b>
<b>Total</b>	<b>293 120</b>	<b>3 273</b>	<b>–</b>	<b>58 056</b>	<b>(55 292)</b>	<b>(12 142)</b>	<b>(3 566)</b>	<b>283 449</b>

### Provisions pour garantie et lettres d'engagements

- a) Provisions pour garantie  
Les provisions pour garantie pour un montant de 70,5 M€ intègrent les provisions générales statistiques et les provisions pour garanties spécifiques.
- b) Provisions pour lettres d'engagement  
Certains programmes de sièges peuvent être livrés avec, en accord avec le client, des finitions à apporter à ces sièges après leur livraison et leur installation à bord des avions. À ce titre, il est émis au client une lettre d'engagement. Le coût estimé de finition est provisionné sur cette rubrique pour un montant de 15,8 M€ au 29 février 2016 contre 7,9M€ au 31 août 2015.

### Provisions pour risques divers courants

Les provisions courantes diverses comprennent, à hauteur de 51,9 M€, des provisions pour compensations éventuelles aux clients en lien avec les relations commerciales avec ceux-ci, ces provisions correspondant à notre meilleure estimation du risque net de sortie de ressource probable.

Compte tenu, notamment, des paiements intervenus sur la période, l'exposition théorique maximale du Groupe au titre de l'ensemble des compensations éventuelles a été ramenée à 81,8 M€ dont une partie significative est contestée par le Groupe. De plus, notre Groupe est en cours de négociation des réclamations qu'il a émises à hauteur de 30,2 M€ envers certains de ces clients au titre de compléments divers qu'il estime contractuellement dus et ne sont pas déduits de l'exposition potentielle maximale du Groupe, les revenus correspondants n'étant enregistrés que lorsque quasi certains.



## NOTE 9 – DETTES FINANCIÈRES

(en milliers d'euros)	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
<b>A. Dettes financières non courantes</b>			
"Club Deal" confirmé (euro)	200 000	–	–
"Club Deal" confirmé (livre sterling)		–	–
"Club Deal" confirmé (dollar US)	413 763	287 291	213 735
Euro PP (euro)	125 000	125 000	125 000
Schuldschein (euro)	402 000	402 000	535 000
Frais de crédits	(5 089)	(5 848)	(6 331)
Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante	23 088	23 205	23 290
<b>Total</b>	<b>1 158 762</b>	<b>831 648</b>	<b>890 694</b>
<b>B. Dettes financières courantes</b>			
Billets de trésorerie (euro)	458 000	453 500	602 000
Schuldschein (euro)	133 000	133 000	–
Découverts bancaires, lignes de spots, autres emprunts et crédits non confirmés part courante	7 421	12 161	34 571
<b>Total</b>	<b>598 421</b>	<b>598 661</b>	<b>636 571</b>
<b>Dettes financières non courantes et courantes</b>	<b>1 757 183</b>	<b>1 430 309</b>	<b>1 527 265</b>

Le coût de l'endettement financier hors différences de change ressort à -15,6M€ à fin février 2016 contre -13,8M€ à fin février 2015. Cette augmentation est due à la hausse de nos besoins de financement, le coût moyen de nos ressources s'établit à 2,1% contre 2,2% à fin février 2015.

## NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
Créditeurs divers	58 895	54 329	59 748
Clients créditeurs	196 403	203 420	207 069
Produits constatés d'avance	39 463	34 360	47 154
<b>TOTAL</b>	<b>294 761</b>	<b>292 109</b>	<b>313 971</b>

**NOTE 11 – ÉLÉMENTS OPERATIONNELS NON COURANTS**

(en milliers d'euros)	Montant au 29/02/2016	Montant au 31/08/2015	Montant au 28/02/2015
Coûts de restructuration	(1 423)	(4 484)	(1 364)
Pertes de valeurs	–	–	–
Litiges	–	–	–
Amortissements d'immobilisations incorporelles	(9 243)	(20 322)	(9 516)
Frais d'acquisition	–	(1 995)	(1 736)
Autres	–	4 887	–
<b>TOTAL</b>	<b>(10 666)</b>	<b>(21 914)</b>	<b>(12 616)</b>

## NOTE 12 – ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS ÉVENTUELS

(en milliers d'euros)	29/02/2016	31/08/2015	28/02/2015
<b>Engagements donnés</b>			
Locations longue durée <sup>(1) (2)</sup>	219 436	220 840	198 955
Cautions et autres garanties <sup>(3)</sup>	12 899	11 899	11 753
Nantissement	–	–	–
<b>Engagements reçus sur contrats</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>334</b>

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

(2) La variation entre les deux exercices inclut +1,1 M€ liés aux effets de variation des taux de conversion.

(3) 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, 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 décembre 2010, en faveur d'American Airlines, pour le compte de Zodiac Seats US LLC et C&D Zodiac Inc., à échéance au 31 décembre 2016 ;
  - en mai 2015 (et tel que modifié en novembre 2015) au profit d'Airbus, pour le compte de Zodiac Inflight Innovations, pour la durée de ses obligations contractuelles.

### ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

Il n'a pas été identifié d'actifs éventuels au 29 Février 2016.

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
Yannick Assouad <sup>(3)</sup>	160 500	96 727	4 144	261 371
Maurice Pinault	186 000		4 398	190 398
Olivier Zarrouati	310 000		6 441	316 441
<b>TOTAL</b>	<b>656 500</b>	<b>96 727</b>	<b>14 983</b>	<b>768 210</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 2016 au titre de l'exercice 2014/2015, prorata temporis sur 6 mois. Les modalités de la partie variable sont décrites dans le paragraphe B/ Rémunération des membres du Comité Exécutif Restreint. Il n'existe pas de régime de retraite différentiel en faveur des mandataires sociaux (de même pour les membres du Comité Exécutif Restreint) de Zodiac Aerospace.
- (3) Cette rémunération variable a été calculée sur la base de la formule « 2 » figurant au paragraphe de la note B/ a) , Madame Assouad n'étant pas membre du Directoire sur l'exercice de référence 2014/2015.

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

	Total (1)
	Plan 2011b
<b>1. Options de souscription d'actions :</b>	
Options non exercées au 31 août 2015	160 000
Attributions de l'exercice	
Options exercées au 29 février 2016	-
Options non exercées au 29 février 2016	160 000
Prix de l'exercice (en euros)	12,47
Date d'expiration	29/12/2019
<b>2. Actions gratuites <sup>(1)</sup> :</b>	
Actions en période d'acquisition au 31 août 2015	-
Date de droit d'acquisition	-
Actions acquises au 29 février 2016	-
Actions restant à acquérir au 29 février 2016	-

- (1) Concerne M. Maurice Pinault uniquement.

## B/ RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF RESTREINT

### a) Rémunération

Les membres du Comité Exécutif Restreint sont au nombre de dix sur le premier semestre 2015/2016. Le montant total de leurs rémunérations payées sur le premier semestre 2015/2016 est de 1 751 K€ de fixe, de 247 K€ de variable et 37 K€ d'avantages en nature, soit un total de 2 035 K€, y compris les rémunérations des membres du Directoire. Sur l'exercice précédent, le total des rémunérations du Comité Exécutif s'était élevé à 1 906 K€ de fixe, 775 K€ de variable et 40k€ d'avantages en nature, soit un total de 2 721 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 déterminé soit selon :

1/ Une formule identique à celle applicable aux membres du Directoire ainsi qu'aux membres du Comité Exécutif Restreint.

La formule est basée sur les éléments suivants :

- Objectif de chaque exercice « n », constitué par la moyenne du Résultat Net Consolidé du Groupe au titre de l'exercice « n-1 » et du budget de l'exercice « n » ;
- Objectif « n » = 
$$\frac{\text{réalisation de l'exercice de n-1} + \text{budget de l'exercice n}}{2}$$

Pour ce calcul :

- la conversion des résultats des sociétés, dont la monnaie fonctionnelle est autre que l'euro, est faite au même cours que celui retenu pour calculer le budget de l'année « n » ;
- les transactions en « monnaie étrangère » autres que la monnaie fonctionnelle sont retenues pour leur cours de transaction (donc sans ajustement sur le résultat net), ceci afin de conserver les effets de décisions prises par le Directoire et le Directeur Administratif et Financier du Groupe quant à la mise en œuvre de couverture des monnaies étrangères sur le résultat net du Groupe.

Le résultat net réalisé de l'exercice « n » est fixé pour les besoins de la formule de calcul sur les mêmes critères relatifs aux monnaies que ceux retenus pour calculer l'objectif dudit exercice.

2/ Une formule constituée de composants avec un « poids différent » :

- (A) Moyenne du Résultat Opérationnel courant de l'exercice « n-1 » et du budget de « n », calculée en conservant les effets de change des devises de transaction à leur taux réel, et en convertissant à taux constant (taux Groupe) les résultats nets et objectifs des sociétés dont la devise de conversion est autre que l'euro ;
- (B) Pourcentage de réduction du Besoin de Fonds de Roulement entre l'exercice « n-1 » et l'exercice « 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**

Il n'a pas été attribué d'actions gratuites au cours du premier semestre.

Il est rappelé que suite à approbation des résolutions par l'Assemblée Générale du 14 janvier 2016, il n'est plus attribué d'options de souscription d'actions.

## NOTE 14 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'y a pas eu d'autre évènement que l'évolution de la structure de financement décrite dans le rapport d'activité.



FIDAUDIT  
*Membre du réseau FIDUCIAL*

ERNST & YOUNG Audit

**Zodiac Aerospace**

**Période du 1<sup>er</sup> septembre 2015 au 29 février 2016**

**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 2015 au 29 février 2016

#### 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 de la société Zodiac Aerospace, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> septembre 2015 au 29 février 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Paris-La Défense, le 29 avril 2016

Les Commissaires aux Comptes

FIDAUDIT  
*Membre du réseau FIDUCIAL*

ERNST & YOUNG Audit

Bruno Agez

Valérie Quint