



ZODIAC AEROSPACE

RAPPORT SEMESTRIEL 2016/2017

Plaisir, le 26 avril 2017

Déclaration des Dirigeants

À notre connaissance les comptes arrêtés au 28 février 2017 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation du Groupe Zodiac Aerospace, et le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-4 Al. 3 du Règlement Général de l'AMF.

Olivier Zarrouati
Président du Directoire

Didier Fontaine
Directeur Administratif et
Financier

Rapport d'activité du 1er semestre de l'exercice 2016/2017

RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE

Au cours du premier semestre de son exercice 2016/2017, Zodiac Aerospace a réalisé un chiffre d'affaires de 2 447 M€, en recul de -1,7% à données publiées et en recul de -2,6% à périmètre et taux de change constants.

Le Résultat Opérationnel Courant avant IFRS 3 s'établit à -12 M€ contre 80 M€ au premier semestre 2015/2016. Il a été fortement impacté par des surcoûts importants, de l'ordre de 200 M€, principalement dans les activités sièges de Zodiac Seats UK et dans les nouveaux programmes cabines qui sont encore en phase de montée en cadence. De leur côté, les activités Systèmes marquent un léger retrait, compte tenu d'un mix défavorable et d'une activité ralentie dans trois unités : les systèmes d'arrêt, la Télémétrie et l'In-Flight Entertainment (IFE).

Formation du Résultat Net semestriel

Les éléments opérationnels non courants s'élèvent à -10 M€ au premier semestre 2016/2017 contre -11 M€ au premier semestre 2015/2016. Ils sont essentiellement constitués d'amortissements de valeurs affectées en immobilisations incorporelles en application de la norme comptable IFRS3.

Le coût de l'endettement financier net passe de -14 M€ à -19 M€ en hausse de +37,6%.

L'impôt ressort à 22,2 M€ contre -9,5 M€, en raison des pertes d'exploitation nettes principalement dans les activités Aircraft Interiors aux États-Unis et au Royaume-Uni. L'évolution du taux d'imposition effectif (52,9% contre 17,2% au premier semestre 2016) s'explique par la répartition géographique du résultat du Groupe ce semestre, les bénéfices et les pertes étant réalisés dans des administrations aux régimes fiscaux élevés (principalement en France et aux États-Unis). Le taux est également positivement affecté par la réévaluation de l'impôt différé passif net en France, au taux d'imposition des sociétés de 28,92% pleinement applicable à partir de notre exercice 2020/2021 (contre 34,43% utilisé jusqu'à la fin de l'exercice 2016).

Le Résultat Net part du Groupe du premier semestre est en baisse à -24 M€ contre +44 M€ et le Résultat Net part du Groupe avant IFRS3 à -19 M€ contre +50 M€ au premier semestre 2015/2016.

Le Bénéfice Net par action ressort à -0,10 € contre 0,16 € après impact IFRS3.

Autres éléments financiers

Le BFR opérationnel s'élève à 1 897 M€, en amélioration de 76 M€ par rapport au premier semestre 2015/2016. Cette évolution favorable résulte des actions énergiques menées par le Groupe à la fois sur les stocks et sur les délais de paiements. Au total, le BFR opérationnel s'améliore d'un point et représente 38,4% du chiffre d'affaires contre 39,5% au premier semestre 2015/2016.

Sur le premier semestre 2016/2017, les investissements en immobilisations ressortent à 90 M€, soit 3,7% du chiffre d'affaires, stables par rapport au premier semestre 2015/2016, dont 58 M€ d'immobilisations corporelles et 32 M€ d'immobilisations incorporelles.

Globalement le flux de trésorerie lié à l'exploitation est négatif de -106 M€, en nette amélioration par rapport au premier semestre 2015/2016 (-170 M€).

ACTIVITES ET PERSPECTIVES PAR BRANCHE

Le chiffre d'affaires des activités **Aircraft Interiors (57,8% du chiffre d'affaires total)** s'élève à 1 416 M€ au premier semestre 2016/2017, en recul de -3,6% par rapport au premier semestre 2015/2016. L'impact des taux de change est positif de +0,8 point et la variation organique est de -4,4%.

- **La branche Zodiac Cabin (33,0% du chiffre d'affaires total)** a enregistré un chiffre d'affaires de 809 M€ en recul de 2.2%. L'impact des taux de change est positif de +2,1 points et la variation organique est de -4,3%.

- **La branche Zodiac Seats (24,8% du chiffre d'affaires total)** a enregistré un chiffre d'affaires de 607 M€, en recul de 5.3%. L'impact des taux de change est négatif de -0,7 point et la variation organique est de -4,6%.

Le Résultat Opérationnel Courant des activités Aircraft Interiors est de -130 M€ contre -73 M€ au premier semestre 2015/2016. La priorité donnée au service et à la satisfaction clients a engendré des surcoûts importants.

- La branche Zodiac Cabin a subi des surcoûts de production élevés liés à la montée en puissance des nouveaux programmes, en particulier les toilettes Airbus A350XWB, Spaceflex v2 pour la famille A320, le C-Series de Bombardier et les coûts de démarrage de l'avion d'affaires Bombardier G7000/8000.

- Dans la branche Zodiac Seats, Seats US a retrouvé une performance opérationnelle normale, mais Zodiac Seats UK a rencontré d'importants problèmes opérationnels dans la montée en cadence des programmes de siège « business », qui ont engendré des surcoûts non anticipés d'environ 40-50 M€.

Les actions énergiques menées par le Groupe conduiront à une amélioration de la situation sur le second semestre ; en parallèle, le potentiel de croissance et de rentabilité de ses activités reste intact à moyen terme :

- Dans la branche Zodiac Cabin, plusieurs signaux positifs permettent d'anticiper une réduction des surcoûts au second semestre : le programme toilettes A350 XWB, qui livre à l'heure par rapport au calendrier révisé avec Airbus, sera revenu fin mai au planning contractuel initial de livraison sur la chaîne de montage de Toulouse. La montée en cadence du combiné toilettes et Galleys pour la famille A320 reste soutenue avec une courbe d'apprentissage plus rapide que prévue. Les premières livraisons du programme G7000/8000 seront effectuées au second semestre.

La combinaison d'un marché porteur avec une croissance annuelle de 4,4%, et des positions de leader de la branche Cabin offre au Groupe de belles perspectives à moyen terme. Ces perspectives sont soutenues par les succès de ses produits sur les plateformes existantes (Spaceflex v2) et le développement de nouveaux produits sur les nouvelles plateformes (A350XWB, CSeries, E2, etc.) avec la capacité d'équiper l'intégralité de la cabine. Enfin, le développement des ventes de retrofit offrira une opportunité de croissance complémentaire.

- Dans la branche Zodiac Seats, le redressement industriel de Zodiac Seats US est pleinement confirmé tandis que ceux de Zodiac Seat Shells et Zodiac Seats France sont bien engagés. Les difficultés de Zodiac Seats UK devraient se résorber d'ici décembre 2017, en particulier grâce au transfert de production sur d'autres sites du Groupe. Les difficultés rencontrées au premier semestre engendreront cependant encore d'importants surcoûts au second semestre, notamment sous la forme de pénalités.

A moyen terme, sur un marché attendu en croissance de 4,4% par an, le Groupe vise une croissance moyenne annuelle de 4% pour la branche Seats, et ce en retenant des hypothèses de parts de marché conservatrices. Certes, les récentes difficultés opérationnelles conduiront à une moindre dynamique des ventes sur les deux ans à venir, mais le succès commercial des nouveaux produits (siège Optima en Business Class et Z400 en eco Long Range) couplé à leur qualité de design et de conception offrent une forte visibilité à horizon 2020.

Le chiffre d'affaires des activités **Aerosystems (42,2% du chiffre d'affaires total)** s'élève à 1 031 M€ au premier semestre 2016/2017, en hausse de +1,0% par rapport au premier trimestre 2015/2016. L'impact des taux de change est positif de +0,9 point et la variation organique ressort à +0.1%. En excluant les activités de toilettes de trains et de systèmes d'arrêt, en fort recul, la croissance organique de l'activité ressort à +4.2%.

Le Résultat Opérationnel Courant des activités Aerosystems ressort à 131 M€ (12.7% des ventes), contre 160 M€ au premier semestre 2015/2016 (15.7% des ventes). La baisse de 3 points de la marge opérationnelle s'explique par une évolution conjoncturelle défavorable du mix d'activités sur le semestre.

Pour le second semestre, le carnet de commandes et un fort niveau d'activité attendu dans les domaines IFE, Systèmes d'arrêts d'urgence et Systèmes de données conduiront à une croissance organique. Ce surcroît d'activité par rapport au premier semestre, ainsi que l'évolution favorable du mix de profitabilité et l'effet des plans de réduction de coûts, entraîneront un rebond significatif de la marge opérationnelle, permettant d'atteindre un niveau similaire, en pourcentage des ventes, à celui du second semestre 2015/2016.

A moyen terme, les perspectives favorables de l'activité restent inchangées. Elles reposent sur quatre leviers :

- Une bonne dynamique commerciale, en particulier dans le domaine IFE et Connectivité.
- L'évolution favorable des positions « Tier 1 » dans l'électrique, l'évacuation, le système carburant, les systèmes de gestion de l'eau et des déchets, tirées en particulier par la montée en puissance de 4 plate-formes (A350, E2, A320, G7000) où nos positions sont fortes.
- Une croissance de l'activité après-vente, en ligne avec l'augmentation de la base installée.
- Enfin, le dynamisme de nos activités « Tier 2 » (Conduits, Vannes, Protection de câblage, Enregistreur, Télémétrie, Antennes, ...), qui reflètent la diversité et le potentiel des activités de niche de Zodiac Aerospace.

Evolution du Résultat Opérationnel Courant par activités entre le 1^{er} semestre 2015/2016 et le 1^{er} semestre 2016/2017

| En millions d'euros | S1 2015/2016 | Impact taux de change conversion | Impact taux de change Transaction | Surcouts | Organic | S1 2016/2017 |
|------------------------------|-----------------|--|---|----------|---------|-----------------|
| Activités Aerosystems | 160,3 | -2,7 | 3,0 | | -30,0 | 130,6 |
| Activités Aircraft Interiors | -73,1 | 8,1 | -4,5 | -21,5 | -39,2 | -130,2 |
| Holding | -6,8 | | -0,5 | | -4,6 | -11,9 |
| Total | 80,4 | 5,4 | -2,0 | -21,5 | -73,8 | -11,5 |
| €/\$(conversion) | 1,10 | | | | | 1,08 |

STRUCTURE DE FINANCEMENT

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 1 325 M€ à fin février 2017, contre 1 057 M€ à fin août 2016, une augmentation liée principalement à la saisonnalité de l'activité. Comparé à fin février 2016, l'endettement net recule de 46 M€, sans prise en compte de l'effet positif de l'émission de l'emprunt hybride. Le ratio d'endettement sur fonds propres ressort à 0,41 contre 0,54 au premier semestre 2015/2016.

Le Groupe devrait respecter son « covenant » à la fin de l'année et a par ailleurs mis en place les instruments nécessaires pour sécuriser sa liquidité à moyen terme. Pour rappel, le covenant est le ratio Endettement financier net ajusté, aux termes du financement « Club Deal », rapporté à l'EBITDA ajusté, calculé en fin d'exercice, au 31 août.

NOUVELLE GOUVERNANCE POUR ZODIAC AEROSPACE

Le 27 avril 2017, Olivier Zarrouati a remis son mandat de Président du Directoire de Zodiac Aerospace à la disposition du Conseil de surveillance. Sur proposition de ce dernier, Olivier Zarrouati a accepté de rester Président du Directoire durant le temps nécessaire, afin notamment de poursuivre et de mener à leur terme, le cas échéant, les discussions en cours avec Safran.

Le conseil de surveillance a unanimement salué sa remarquable contribution au développement du Groupe au cours de son mandat de 10 ans (rentabilité totale pour l'actionnaire juste en dessous de 300%), deuxième meilleure performance mondiale du secteur.

Le conseil de surveillance a également confié à Monsieur Yann Delabrière, précédemment Président Directeur Général de Faurecia, la mission d'assister le président du directoire afin d'assurer notamment, la bonne résolution des questions opérationnelles auxquelles la société est confrontée et d'optimiser la préparation du rapprochement avec Safran dans l'hypothèse du succès des discussions en cours.

Dans l'hypothèse où les négociations avec Safran n'aboutiraient pas à un accord, sa mission portera sur le développement du plan « stand alone » du groupe Zodiac et de toute question intéressant la mise en place de la gouvernance opérationnelle la plus efficace pour le futur.

Membre du comité exécutif, il réalisera sa mission en liaison avec le Directoire et il en rendra compte régulièrement au Président du Conseil de surveillance et au Comité ad-hoc constitué en son sein pour en assurer le suivi.

COUVERTURES DE CHANGE

L'exposition \$/€ nette de transaction budgétée pour le second semestre est couverte à 92% à un taux de 1,1160 \$/€. Les expositions estimées aux autres devises sont couvertes pour 79% de l'exposition USD/CAD, 100% pour USD/GBP, 71% pour USD/MXN et 80% pour USD/THB.

Pour l'exercice 2017/2018, le Groupe a couvert 69% de son exposition \$/€ nette de transaction budgétée à un taux de 1,0703 \$/€.

ETAT DES DISCUSSIONS AVEC SAFRAN

Le 19 janvier 2017, Safran et Zodiac Aerospace ont annoncé un projet de rapprochement des deux sociétés. A la suite de la publication du chiffre d'affaires du second trimestre le 14 mars dernier, le Groupe a partagé des informations complémentaires avec le groupe Safran et ses conseils.

Safran et Zodiac Aerospace continuent leurs négociations exclusives et informeront le marché dès que de nouveaux éléments significatifs, relatifs au projet de rapprochement avec le groupe Safran, interviendront.

PERSPECTIVES

Le Groupe Zodiac Aerospace poursuit avec détermination la mise en œuvre de son plan « Focus » et ses réductions de coûts et anticipe une nette amélioration de sa rentabilité au second semestre malgré le maintien d'un niveau élevé de surcoûts opérationnels.

Pour l'exercice 2016/2017, le Résultat Opérationnel Courant est estimé entre 200 M€ à 220 M€. Un plan d'action clair est en cours pour rétablir la rentabilité opérationnelle

A horizon de l'exercice 2019/2020, le Groupe maintient son objectif d'une marge opérationnelle courante « mid-double digit ». L'ensemble du management, avec le soutien du Conseil de Surveillance, considère que le Groupe dispose d'un positionnement unique et de grande valeur dans les activités Aircrafts Interiors et Aerosystems et qu'il jouit de tous les atouts pour poursuivre avec succès sa croissance rentable quels que soient les scénarii.

COMPTES CONSOLIDÉS

I Bilan consolidé

ACTIF

| (en milliers d'euros) | Notes | Montant au 28/02/2017 | Montant au 31/08/2016 |
|---|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Écarts d'acquisition | (notes 1.5 et 2) | 2 050 056 | 1 994 687 |
| Immobilisations incorporelles | (notes 1.5, 3.1 et 3.2) | 665 111 | 653 554 |
| Immobilisations corporelles | | 513 438 | 492 988 |
| Participations dans les entreprises associées | (note 4) | 1 757 | 1 605 |
| Prêts | | 25 764 | 24 533 |
| Autres actifs financiers non courants | | 16 580 | 12 257 |
| Actifs d'impôt différés | (note 5) | 6 920 | 6 102 |
| Total actifs non courants | | 3 279 626 | 3 185 726 |
| Stocks | (note 7) | 1 496 290 | 1 360 124 |
| Clients | | 1 051 834 | 1 046 469 |
| Fournisseurs et personnels débiteurs | | 14 277 | 11 320 |
| Actifs d'impôt exigibles | (note 5) | 197 905 | 144 379 |
| Autres actifs courants | | 56 297 | 48 167 |
| Autres actifs financiers : | | | |
| - prêts et autres actifs financiers courants | | 5 971 | 6 466 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (note 6) | 478 912 | 268 780 |
| Total actifs courants | | 3 301 486 | 2 885 705 |
| Actifs détenus en vue de la vente ⁽¹⁾ | | 721 | 686 |
| TOTAL ACTIF | | 6 581 833 | 6 072 117 |

(1) Le montant est relatif à un immeuble détenu en vue de la vente

PASSIF

| (en milliers d'euros) | Notes | Montant au 28/02/2017 | Montant au 31/08/2016 |
|---|----------------|--------------------------|-----------------------------|
| Capital | | 11 687 | 11 603 |
| Prime d'émission | | 186 321 | 147 761 |
| Réserves consolidées et emprunt hybride | | 2 786 139 | 2 769 111 |
| Écarts de conversion | | 379 619 | 279 026 |
| Réévaluation des instruments financiers et autres instruments à la juste valeur | | (27 580) | (15 813) |
| Résultat | | (23 975) | 108 053 |
| Actions propres | | (81 188) | (83 303) |
| Capitaux propres - Part du groupe | | 3 231 023 | 3 216 438 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | | 1 189 | 1 152 |
| Capitaux propres | | 3 232 212 | 3 217 590 |
| Provisions non courantes | | 152 459 | 148 694 |
| Dettes financières non courantes | (note 9) | 1 158 564 | 984 706 |
| Autres passifs financiers non courants | | 5 541 | 3 546 |
| Passifs d'impôt différé | (note 5) | 138 664 | 148 323 |
| Total passifs non courants | | 1 455 228 | 1 285 269 |
| Provisions courantes | (note 8) | 188 468 | 165 367 |
| Dettes financières courantes | (notes 6 et 9) | 645 388 | 340 968 |
| Autres passifs financiers courants | | 50 371 | 20 349 |
| Fournisseurs | | 524 109 | 542 051 |
| Personnel et organismes sociaux | | 220 907 | 228 674 |
| Dettes d'impôt exigible | | 24 220 | 29 220 |
| Autres passifs courants | (note 10) | 240 930 | 242 629 |
| Total passifs courants | | 1 894 393 | 1 569 258 |
| TOTAL PASSIF | | 6 581 833 | 6 072 117 |

II Compte de résultat consolidé

| (en milliers d'euros) | Notes | Montant au 28/02/2017 | Montant au 29/02/2016 |
|---|-------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Chiffre d'affaires | (note 1.1) | 2 447 005 | 2 489 129 |
| Autres produits de l'activité | | 12 684 | 15 651 |
| Achats consommés ⁽¹⁾ | | 1 114 493 | 1 141 647 |
| Charges de personnel | | 846 733 | 792 404 |
| Charges externes | | 388 137 | 393 952 |
| Impôts et taxes | | 26 177 | 21 523 |
| Dotations aux amortissements | | 74 392 | 67 734 |
| Dotations aux provisions | | 53 080 | 45 180 |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | | 32 860 | 38 247 |
| Autres produits et charges courants | | (1 026) | (197) |
| Résultat opérationnel courant | (note 1.2) | (11 489) | 80 390 |
| Éléments opérationnels non courants | (note 11) | (10 393) | (10 666) |
| Résultat opérationnel | | (21 882) | 69 724 |
| Produits / (charges) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | (949) | 2 798 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (17 809) | (16 431) |
| Coût de l'endettement financier net | (note 1.3) | (18 758) | (13 633) |
| Autres produits et charges financiers | (note 1.3) | (1 223) | (728) |
| Charge d'impôt | (notes 1.4 et 5) | 22 164 | (9 505) |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | (4 275) | (2 365) |
| RÉSULTAT NET | | (23 974) | 43 493 |
| Part des minoritaires | | 1 | (174) |
| Part du Groupe | | (23 975) | 43 667 |
| Résultat net par action (part du Groupe) | | (0,095) | 0,158 |
| Résultat net dilué par action (part du Groupe) | | (0,095) | 0,157 |

(1) Les variations de stocks de composants et marchandises sont incluses dans la ligne « Achats consommés »

III État du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

| | Montant au 28/02/2017 | Montant au 29/02/2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Résultat net | (23 974) | 43 494 |
| Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, avant impôt : | | |
| - écarts de conversion ⁽¹⁾ | 100 903 | 31 739 |
| - réévaluation des instruments dérivés de couverture | (19 502) | (13 497) |
| - impôt sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture | 6 411 | 4 057 |
| Autres éléments recyclables du résultat global | 87 812 | 22 299 |
| - écarts actuariels | - | |
| - impôt sur les écarts actuariels ⁽²⁾ | (1 490) | |
| Autres éléments non recyclables du résultat global | (1 490) | - |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 86 322 | 22 299 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 62 348 | 65 792 |
| Part des minoritaires | 38 | (208) |
| Part du Groupe | 62 310 | 66 000 |

(1) L'essentiel des écarts de conversion au 28 février 2017 est lié à l'évolution de la parité euro / dollar US ;

(2) Au 28 février 2017, effet de la réévaluation des impôts différés France au nouveau taux d'impôt de 28,92% en vigueur à compter de l'exercice 2020/2021 suite au vote de la loi de finance 2017 n°2016-1917 du 29 décembre 2016.

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 ⁽¹⁾ | Total des capitaux propres part du Groupe | Intérêts ne conférant pas le contrôle | Variation des capitaux propres |
|---|---------------|----------------|------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------|--|---|---------------------------------------|--------------------------------|
| SITUATION AU 31 août 2016 | 11 603 | 147 761 | 2 769 111 | 108 053 | 279 026 | (83 303) | (15 813) | 3 216 438 | 1 152 | 3 217 590 |
| Écarts de conversion | | | 273 | | 100 593 | | | 100 866 | 37 | 100 903 |
| Réévaluation des instruments financiers | | | (1 324) | | | | (11 767) | (13 091) | | (13 091) |
| Écarts actuariels | | | (1 490) | | | | | (1 490) | | (1 490) |
| Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a) | | | (2 541) | | 100 593 | | (11 767) | 86 285 | 37 | 86 322 |
| Résultat de l'exercice (b) | | | | (23 975) | | | | (23 975) | 1 | (23 974) |
| Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a)+(b) | - | - | (2 541) | (23 975) | 100 593 | - | (11 767) | 62 310 | 38 | 62 348 |
| Augmentation de capital ⁽⁵⁾ | 84 | 38 560 | | | | | | 38 644 | | 38 644 |
| Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle ⁽²⁾ | | | | | | 2 115 | | 2 115 | | 2 115 |
| Valorisation des options sur stock-options et attribution d'actions gratuites | | | 2 796 | | | | | 2 796 | | 2 796 |
| Dividendes ⁽⁵⁾ | | | (88 767) | | | | | (88 767) | (1) | (88 768) |
| Emprunt hybride ⁽³⁾ | | | (2 500) | | | | | (2 500) | | (2 500) |
| Autres ⁽⁴⁾ | | | 108 040 | (108 053) | | | | (13) | | (13) |
| SITUATION AU 28 février 2017 | 11 687 | 186 321 | 2 786 139 | (23 975) | 379 619 | (81 188) | (27 580) | 3 231 023 | 1 189 | 3 232 212 |

- (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 d'IAS 39 ;
- (2) Actions acquises dans le cadre d'un "contrat de liquidité" et d'un programme de rachat d'actions ;
- (3) Correspondant aux intérêts liés au financement hybride signé en mars 2016, nets d'impôts, classés en capitaux propres en application de la norme IAS32 ;
- (4) Y compris affectation du résultat de l'exercice précédent aux réserves ;
- (5) Les dividendes d'un montant de 88 767k€ comptabilisés sur l'exercice 2016/2017 ont été payés en espèces pour 53 537k€ et en actions pour 35 230k€ dont 70k€ comptabilisés en capital et 35 160k€ comptabilisés en prime.

V État des flux de trésorerie consolidé⁽¹⁾⁽²⁾

| (en milliers d'euros) | Notes | Montant au 28/02/2017 | Montant au 29/02/2016 |
|--|------------|--------------------------|--------------------------|
| Opérations d'exploitation : | | | |
| Résultat net | | (23 974) | 43 493 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | 4 275 | 2 365 |
| Amortissements et provisions | | 103 843 | 68 386 |
| Plus-values de cession | | 603 | 235 |
| Impôts différés | (note 5) | (9 445) | (603) |
| Stocks-options | | 2 796 | 3 076 |
| Autres | | 2 707 | (2 937) |
| Capacité d'autofinancement | | 80 805 | 114 015 |
| Variation des stocks, net | | (96 246) | (101 394) |
| Variation des créances, net | | (33 375) | (154 541) |
| Variation des dettes, net | | (57 114) | (28 055) |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | (105 930) | (169 975) |
| Opérations d'investissements : | | | |
| Acquisition d'immobilisations : | | | |
| - immobilisations incorporelles | (note 3.1) | (32 087) | (35 282) |
| - immobilisations corporelles | | (58 147) | (54 817) |
| - autres | | (8 558) | (2 802) |
| Produits de cession des actifs immobilisés | | 3 305 | 5 972 |
| Variation des créances et dettes sur immobilisations | | (87) | (2 418) |
| Acquisition / cession d'entités nette de la trésorerie acquise | | - | 5 960 |
| Flux de trésorerie liés aux investissements | | (95 574) | (83 387) |
| Opérations de financement : | | | |
| Variation des dettes financières | | 466 064 | 330 741 |
| Emprunt hybride | | (2 500) | - |
| Augmentation des capitaux propres | | 3 413 | 4 831 |
| Actions propres | | 2 115 | (734) |
| Dividendes ordinaires versés société Mère ⁽³⁾ | | (53 537) | (88 450) |
| Dividendes versés aux minoritaires | | (1) | (2) |
| Flux de trésorerie liés au financement | | 415 554 | 246 386 |
| Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture | | (15 376) | (16 207) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | 198 674 | (23 182) |
| TRÉSORERIE A L'OUVERTURE | (note 6) | 249 158 | 152 784 |
| TRÉSORERIE A LA CLÔTURE | (note 6) | 447 832 | 129 601 |

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

(2) Il n'existe pas d'activités en cours de cession.

(3) Les dividendes d'un montant de 88 767k€ comptabilisés sur l'exercice 2016/2017 ont été payés en espèces pour 53 537k€.

VI Notes annexes

1) LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES AU 28 FEVRIER 2017

La liste des sociétés consolidées n'a pas évolué sur le premier semestre 2016/2017.

2) PRINCIPAUX TAUX RETENUS POUR LA CONSOLIDATION

| | Au 28 Février 2017 | | Au 31 août 2016 | | Au 29 Février 2016 | |
|-------------------|--------------------|----------|-----------------|----------|--------------------|----------|
| | Bilan | Résultat | Bilan | Résultat | Bilan | Résultat |
| Dollar US | 1,0597 | 1,0806 | 1,1132 | 1,1107 | 1,0888 | 1,1004 |
| Dollar canadien | 1,3984 | 1,4306 | 1,4583 | 1,4736 | 1,4767 | 1,4914 |
| Rand sud-africain | 13,7910 | 14,8632 | 16,1731 | 16,3789 | 17,4563 | 16,2029 |
| Livre sterling | 0,8531 | 0,8622 | 0,8481 | 0,7720 | 0,7858 | 0,7378 |
| Baht thaïlandais | 36,9520 | 38,0648 | 38,5490 | 39,4278 | 38,8270 | 39,4780 |
| Couronne tchèque | 27,0210 | 27,0252 | 27,0260 | 27,0471 | 27,0570 | 27,0546 |

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 2017, 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 2016, 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^{er} 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 2016, correspondant au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

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

- Amendements IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 - Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement
- 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
- Amendements IAS 16 et IAS 41 - Agriculture Plantes productrices

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 28 février 2017 :
Norme IFRS 9 - Instruments financiers
Norme IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

- Normes et amendements non endossés au 28 février 2017 :
Norme IFRS 14 - Comptes de report réglementaires
Norme IFRS 16 - Contrats de location
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
Clarifications d'IFRS 15
Amendement IFRS 2 - Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
Amendement IFRS 4 - Application d'IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance
Améliorations annuelles des IFRS cycle 2014-2016
IFRIC 22 - Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée
Amendement IAS 40 - Transferts d'immeubles de placement

Applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, la nouvelle norme IFRS 15 énonce les principes généraux pour la comptabilisation du chiffre d'affaires. Un projet Groupe a été déployé afin d'analyser les impacts potentiels sur ses états financiers consolidés.

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) 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.

ZODIAC AEROSPACE Rapport semestriel # 2016-2017

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

Le 19 janvier 2017, Safran et le Groupe Zodiac Aerospace ont annoncé être entrés en négociations exclusives pour l'acquisition de Zodiac Aerospace par Safran dans le cadre d'une Offre Publique d'Achat amicale de Safran sur Zodiac Aerospace avec un prix de 29,47€ par action, suivie d'une fusion sur la base de 0,485 actions Safran pour une action Zodiac Aerospace.

5) Annexes

NOTE 1 - INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est présentée conformément à la norme IFRS 8.

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées et gérées séparément suivant la nature des produits et des services rendus. Chaque secteur représente un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés. Ces secteurs correspondent au découpage du reporting interne utilisé par le management du Groupe pour le suivi des activités du Groupe.

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

La division *Entertainment & Seats Technology* qui était précédemment intégrée dans les activités *Aircraft Interiors* est intégrée dans les activités *Aerosystems* depuis le 1^{er} septembre 2016.

Les supports internes d'analyse des performances et d'allocation des ressources reposant également sur une approche géographique, le Groupe présente également ses éléments d'information sectorielle selon l'approche géographique suivante :

- France ;
- Autres pays d'Europe ;
- États-Unis ;
- Autres pays d'Amérique ;
- Reste du monde.

Les notes ventilées par zone géographique, le sont par pays d'implantation, à l'exception du chiffre d'affaires dont la ventilation est donnée par zone géographique de localisation des clients.

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 d'Europe | États-Unis | Autres pays d'Amériques | Reste du monde | Total |
|--------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------------|----------------|------------------|
| Au 28 Février 2017 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 296 993 | 231 156 | 305 606 | 58 093 | 139 096 | 1 030 944 |
| Activités Aircraft Interiors | 50 833 | 334 340 | 528 846 | 108 216 | 393 826 | 1 416 061 |
| TOTAL | 347 826 | 565 496 | 834 452 | 166 309 | 532 922 | 2 447 005 |
| Au 29 Février 2016 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 270 082 | 233 505 | 320 361 | 65 773 | 130 937 | 1 020 658 |
| Activités Aircraft Interiors | 71 219 | 278 885 | 518 437 | 153 783 | 446 147 | 1 468 471 |
| TOTAL | 341 301 | 512 390 | 838 798 | 219 556 | 577 084 | 2 489 129 |

(1) Inclut la division Entertainment & Seats Technology depuis le 1^{er} septembre 2016. Cette division était précédemment intégrée dans la branche Cabin, dans le cadre des activités Aircraft Interiors. Les chiffres de 2015/2016 et 2016/2017 ont été retraités pour refléter cette évolution.

COMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR BRANCHE AVEC VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES INTERSECTEURS

| (en milliers d'euros) | CA y compris intersecteurs | CA intersecteurs | CA consolidé |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|
| Au 28 Février 2017 | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 1 075 875 | (44 931) | 1 030 944 |
| Activités Aircraft Interiors | 1 468 342 | (52 281) | 1 416 061 |
| TOTAL | 2 544 217 | (97 212) | 2 447 005 |
| Au 29 Février 2016 | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 1 070 323 | (49 665) | 1 020 658 |
| Activités Aircraft Interiors | 1 530 990 | (62 519) | 1 468 471 |
| TOTAL | 2 601 313 | (112 184) | 2 489 129 |

(1) Inclut la division Entertainment & Seats Technology depuis le 1^{er} septembre 2016. Cette division était précédemment intégrée dans la branche Cabin, dans le cadre des activités Aircraft Interiors. Les chiffres de 2015/2016 et 2016/2017 ont été retraités pour refléter cette évolution.

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

| (en milliers d'euros) | France | Autres pays d'Europe | États-Unis | Autres pays d'Amérique | Reste du monde | Total |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|---------------------------|-------------------|-----------------|
| Au 28 Février 2017 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 74 956 | 5 373 | 43 385 | 729 | 6 173 | 130 615 |
| Activités Aircraft Interiors | (16 930) | (2 214) | (106 894) | (9 052) | 4 899 | (130 190) |
| Société Zodiac Aerospace | (11 792) | – | (122) | – | – | (11 914) |
| TOTAL | 46 234 | 3 159 | (63 631) | (8 323) | 11 072 | (11 489) |
| Au 29 Février 2016 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 80 094 | 7 776 | 66 776 | 2 001 | 3 660 | 160 307 |
| Activités Aircraft Interiors | 5 197 | 46 930 | (139 264) | 6 245 | 7 778 | (73 114) |
| Société Zodiac Aerospace | (6 807) | – | 4 | – | – | (6 803) |
| TOTAL | 78 484 | 54 706 | (72 484) | 8 246 | 11 438 | 80 390 |

(1) Inclut la division Entertainment & Seats Technology depuis le 1^{er} septembre 2016. Cette division était précédemment intégrée dans la branche Cabin, dans le cadre des activités Aircraft Interiors. Les chiffres de 2015/2016 et 2016/2017 ont été retraités pour refléter cette évolution.

NOTE 1.3 - CHARGE D'IMPÔT PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

| (en milliers d'euros) | France | Autres pays d'Europe | États-Unis | Autres pays d'Amérique | Reste du monde | Total |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------------|-------------------|----------------|
| Au 28 Février 2017 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | (13 561) | (1 057) | (14 803) | (309) | (913) | (30 643) |
| Activités Aircraft Interiors | 6 107 | (24) | 41 003 | 2 383 | (711) | 48 758 |
| Société Zodiac Aerospace | 4 503 | – | (454) | – | – | 4 049 |
| TOTAL | (2 951) | (1 081) | 25 746 | 2 074 | (1 624) | 22 164 |
| Au 29 Février 2016 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | (25 772) | (1 911) | (22 862) | (677) | (759) | (51 981) |
| Activités Aircraft Interiors | (1 141) | (11 328) | 56 226 | (2 366) | (985) | 40 406 |
| Société Zodiac Aerospace | 2 387 | – | (317) | – | – | 2 070 |
| TOTAL | (24 526) | (13 239) | 33 047 | (3 043) | (1 744) | (9 505) |

(1) Inclut la division Entertainment & Seats Technology depuis le 1^{er} septembre 2016. Cette division était précédemment intégrée dans la branche Cabin, dans le cadre des activités Aircraft Interiors. Les chiffres de 2015/2016 et 2016/2017 ont été retraités pour refléter cette évolution.

B - ÉLÉMENTS DU BILAN

NOTE 1.4 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET ECARTS D'ACQUISITION PAR BRANCHE ET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

| (en milliers d'euros) | France | Autres pays d'Europe | États-Unis | Autres pays d'Amériques | Reste du monde | Total |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|----------------------------|-------------------|------------------|
| Au 28 Février 2017 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 620 282 | 33 792 | 543 538 | 31 049 | 7 605 | 1 236 267 |
| Activités Aircraft Interiors | 35 008 | 542 750 | 874 362 | 4 434 | 1 613 | 1 458 167 |
| Société Zodiac Aerospace | 20 753 | – | (19) | – | – | 20 733 |
| TOTAL | 676 043 | 576 542 | 1 417 881 | 35 483 | 9 218 | 2 715 167 |
| Au 31 Août 2016 | | | | | | |
| Activités Aerosystems ⁽¹⁾ | 627 114 | 33 697 | 510 202 | 29 966 | 7 535 | 1 208 514 |
| Activités Aircraft Interiors | 34 549 | 543 799 | 837 862 | 3 997 | 1 352 | 1 421 560 |
| Société Zodiac Aerospace | 18 186 | – | (18) | – | – | 18 168 |
| TOTAL | 679 849 | 577 496 | 1 348 046 | 33 963 | 8 887 | 2 648 241 |

(1) Inclut la division Entertainment & Seats Technology depuis le 1^{er} septembre 2016. Cette division était précédemment intégrée dans la branche Cabin, dans le cadre des activités Aircraft Interiors. Les chiffres de 2015/2016 et 2016/2017 ont été retraités pour refléter cette évolution.

NOTE 2 - ÉCARTS D'ACQUISITION

| (en milliers d'euros) | Solde au 31/08/2016 | Écart de conversion | Variation de périmètre | Modification (1) | Dépréciation | Solde au 28/02/2017 |
|--|---------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------|--------------|---------------------------|
| Brut | 2 106 446 | 57 390 | – | – | – | 2 163 836 |
| Dépréciation | 111 759 | 2 021 | – | – | – | 113 780 |
| Valeur nette des écarts d'acquisition | 1 994 687 | 55 369 | – | – | – | 2 050 056 |

Les unités et groupes d'unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiés par le Groupe au sens de la norme IAS 36 « Dépréciations d'actifs » correspondent à l'organisation opérationnelle du Groupe, par branche d'activité, ou pour la branche Aircraft Systems, par lignes de produits. Elles sont au nombre de 9.

Les écarts d'acquisition nets se décomposent comme suit :

| (en millions d'euros) | 28/02/2017 | | | 31/08/2016 Net |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------|-------------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | |
| UGT : | | | | |
| AeroSafety | 110,4 | 5,1 | 105,3 | 101,1 |
| Aircraft | 504,6 | 40,1 | 464,5 | 456,3 |
| Telemetry | 48,6 | 12,6 | 36,0 | 36,0 |
| Water and waste | 176,3 | 29,3 | 147,0 | 140,9 |
| Connected Cabin | 59,8 | | 59,8 | 57,9 |
| Seats | 351,8 | 26,7 | 325,1 | 321,9 |
| Commercial Interiors | 463,0 | | 463,0 | 443,8 |
| Premium Interiors | 249,3 | | 249,3 | 237,3 |
| Equipments | 200,0 | | 200,0 | 199,4 |
| TOTAL | 2 163,8 | 113,8 | 2 050,0 | 1 994,6 |

Compte tenu des difficultés opérationnelles des activités Seats et Cabin, le Groupe a conduit des tests de dépréciation pour les UGT Seats, Commercial Interiors, Premium Interiors et Equipment. Ces tests ont été effectués selon la méthodologie exposée dans les états financiers annuels et ils ont confirmé l'absence de perte de valeur au 28 février 2017.

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 de plans sur une période de 4 ans et mis à jour à fin mars 2017 pour prendre en compte notamment la révision à la baisse des objectifs des plans de productivité de certains programmes. Au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance attendu des marchés considérés et intègrent des flux de pièces de rechange. Ces flux de trésorerie sont issus des *business plans* soumis au Directoire ;
- 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 et des parités croisées contre le dollar pour les autres monnaies de transaction (GBP, CAD, MXN, THB, CZK), basées sur la même relation à 1,15.

Le Groupe est sensible essentiellement à quatre facteurs :

- la parité euro / dollar ;
- le taux d'actualisation ;
- l'évolution du taux de croissance long terme ;
- l'évolution du taux de marge.

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

- variation de la parité euro/dollar entre le taux de clôture de 1,06 et le taux budget de 1,15 ;
- variation du taux d'actualisation retenu de 0,5 % ;
- variation du taux de croissance long terme de moins 0,5% ;
- baisse du taux de résultat opérationnel de la valeur terminale de 0,5 point.

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

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 3.1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : BRUT

| (en milliers d'euros) | Solde au 31/08/2016 | Écart de conversion | Variation de périmètre | Augmentations | Diminutions | Reclasse- ments | Solde au 28/02/2017 |
|---------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------------------|
| Frais d'établissement | 101 | – | – | – | – | – | 101 |
| Frais de développement | 626 053 | 12 190 | – | 24 631 | – | – | 662 874 |
| Brevets et marques | 85 865 | 1 133 | – | 7 | – | – | 87 005 |
| Logiciels | 101 252 | 1 399 | – | 5 948 | (391) | 316 | 108 524 |
| Autres actifs incorporels | 195 573 | 4 761 | – | 1 501 | – | (325) | 201 510 |
| TOTAL | 1 008 844 | 19 483 | – | 32 087 | (391) | (9) | 1 060 014 |

NOTE 3.2 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : AMORTISSEMENT

| (en milliers d'euros) | Solde au 31/08/2016 | Écart de conversion | Variation de périmètre | Augmentations | Diminutions | Reclasse- ments | Solde au 28/02/2017 |
|---|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------------------|
| Frais d'établissement | 101 | – | – | – | – | – | 101 |
| Frais de développement | 160 550 | 3 729 | – | 20 689 | – | – | 184 968 |
| Brevets et marques | 10 631 | 347 | – | 268 | – | – | 11 246 |
| Logiciels | 81 494 | 1 191 | – | 4 718 | (351) | 7 | 87 059 |
| Autres actifs incorporels | 102 514 | 2 059 | – | 6 956 | – | – | 111 529 |
| TOTAL | 355 290 | 7 326 | – | 32 631 | (351) | 7 | 394 903 |
| Valeur nette des immobilisations incorporelles | 653 554 | 12 157 | – | (544) | (40) | (16) | 665 111 |

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)

28/02/2017

31/08/2016

1) Bilan

Impôts différés :

| | | |
|------------------------------|------------------|------------------|
| - Impôts différés débiteurs | 6 920 | 6 102 |
| - Impôts différés créditeurs | (138 664) | (148 323) |
| Impôts différés nets | (131 744) | (142 221) |

Ventilation du montant net par nature :

| | | |
|--|------------------|------------------|
| - Avantages sociaux | 61 574 | 64 061 |
| - Dépréciation de stocks et frais généraux stockés | 55 879 | 53 453 |
| - Profits sur stock final | 41 610 | 36 944 |
| - Frais de développement | (165 137) | (165 278) |
| - Écarts d'acquisition ⁽¹⁾ | (194 304) | (187 406) |
| - Retraitement provisions règlementées | (5 821) | (6 031) |
| - Autres ⁽²⁾ | 74 455 | 62 036 |
| Impôts différés nets | (131 744) | (142 221) |

(en milliers d'euros)

28/02/2017

29/02/2016

2) Compte de résultat

Impôts différés / impôts exigibles :

| | | |
|--------------------|---------------|-----------------|
| - impôts différés | 9 445 | 4 044 |
| - impôts exigibles | 12 719 | (43 646) |
| Impôts | 22 164 | (39 602) |

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

(2) La variation de ce poste s'explique en partie par la hausse des impôts différés liée à l'augmentation des réévaluations des instruments financiers et autres instruments à la juste valeur.

TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

(en milliers d'euros)

| | 28/02/2017 | 29/02/2016 |
|--|---------------|----------------|
| Résultat net | (23 974) | 43 493 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | (4 275) | (2 365) |
| Charge d'impôt | 22 164 | (9 505) |
| Résultat avant impôt | (41 863) | 55 363 |
| Taux d'impôt | 34,43% | 38,00% |
| Impôt théorique | 14 413 | (21 038) |
| Incidence des impôts à taux réduit | – | – |
| Impact des taux d'impôt des autres pays | 1 025 | 12 079 |
| Crédit d'impôt à la formation | – | – |
| Crédit d'impôt sur activité de production aux États-Unis | – | – |
| Autres ⁽¹⁾ | 6 726 | (546) |
| Impôt consolidé | 22 164 | (9 505) |
| TAUX EFFECTIF D'IMPÔT | 52,95% | 17,17% |

(1) Au 28 février 2017, ce montant inclut pour 6.265 k€ l'effet de la réévaluation des impôts différés France au nouveau taux d'impôt de 28,92 % en vigueur à compter de l'exercice 2020/2021. Corrigé de cet impact, le taux serait de 37,98%.

ACTIFS D'IMPÔTS EXIGIBLES

Les actifs d'impôts exigibles figurant au bilan pour un montant net de 198M€ au 28 février 2017 sont composés principalement des créances d'impôts nettes liées aux déficits fiscaux qui seront recouverts par l'imputation sur l'impôt payé au titre des exercices précédents, des acomptes versés au titre de l'impôt des sociétés en France et aux USA, de créances de crédits d'impôts recherche et pour la compétitivité et l'emploi et de TVA. L'augmentation de ce poste entre août 2016 et février 2017 est due principalement à l'accroissement des créances d'impôts liées aux déficits fiscaux.

NOTE 6 – TRÉSORERIE

| (en milliers d'euros) | 28/02/2017 | 31/08/2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾ | 478 912 | 268 780 |
| Dettes financières courantes | (645 388) | (340 968) |
| dont billets de trésorerie et autres lignes de crédit à court terme | 612 500 | 319 500 |
| dont part courante des emprunts à long terme et avances remboursables | 1 808 | 1 846 |
| Concours bancaires | (31 080) | (19 622) |
| TRÉSORERIE A LA CLOTURE | 447 832 | 249 158 |

(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.

L'augmentation de la trésorerie nette du Groupe est due principalement aux encours de billets de trésorerie. 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 130M€ contre 97M€ au 31 août 2016.

NOTE 7 – STOCKS

| (en milliers d'euros) | 28/02/2017 | 31/08/2016 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Composants et sous-ensembles | 1 030 910 | 928 734 |
| Encours | 339 070 | 321 850 |
| Produits finis | 371 025 | 333 984 |
| Total brut | 1 741 005 | 1 584 568 |
| Provisions pour dépréciation | 244 715 | 224 444 |
| TOTAL | 1 496 290 | 1 360 124 |

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

NOTE 8 - PROVISIONS

PROVISIONS COURANTES

| (en milliers d'euros) | Montant au 31/08/2016 | Écart de conversion | Variation de périmètre | Variations de l'exercice | | | Reclasse- ments | Solde au 28/02/2017 |
|--|--------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--|--------------------|---------------------------|
| | | | | Dotations | Reprises (provisions utilisées) | Reprises (provision s non utilisées) | | |
| Garantie | 87 488 | 2 927 | – | 18 534 | (7 502) | (1 434) | (49) | 99 964 |
| Litiges/franchises assurances | 5 748 | 24 | – | 2 484 | (560) | (200) | (638) | 6 858 |
| Restructurations, diversification | 290 | 14 | – | 344 | (135) | – | – | 513 |
| Impôts et taxes | 119 | (1) | – | – | (113) | – | (5) | – |
| Risques divers courants ⁽¹⁾ | 71 722 | 2 553 | – | 39 373 | (22 967) | (8 577) | (971) | 81 133 |
| Total courant | 165 367 | 5 517 | – | 60 735 | (31 277) | (10 211) | (1 663) | 188 468 |

(1) Les provisions pour risques divers courants sont principalement constituées de provisions pour pénalités de retard, pour litiges sur divers contrats commerciaux et pour pertes à terminaison.

Provisions pour garantie

Les provisions pour garantie intègrent les provisions générales statistiques et les provisions pour garanties spécifiques et pour travaux de finition post-livraison.

Provisions pour risques divers courants

À fin février 2017, l'exposition théorique maximale au titre de l'ensemble des compensations éventuelles aux clients en lien avec les relations commerciales avec ceux-ci est de 93,1 M€ dont une partie est contestée par le Groupe. Les provisions courantes correspondantes sont de 66,7 M€. Ces provisions correspondent aux meilleures estimations par les managements concernés.

Par ailleurs, notre Groupe a également émis des réclamations à hauteur de 59,3 M€ auprès de certains clients au titre de compléments divers que le Groupe estime contractuellement dus et qui ont fait l'objet de contre réclamations des mêmes clients pour un montant de 13,7 M€, soit un solde net de 45,6 M€ dont 20,5 M€ ont été reconnus en créances dans les comptes du Groupe.

L'augmentation des provisions pour risques divers courants sur le premier semestre s'explique principalement par les difficultés opérationnelles rencontrées par la filiale Zodiac Seats UK et la branche Cabin sur le programme A350 qui ont généré des retards de livraison.

NOTE 9 – DETTES FINANCIERES

| (en milliers d'euros) | 28/02/2017 | 31/08/2016 |
|---|------------------|------------------|
| A. Dettes financières non courantes | | |
| "Club Deal" confirmé (euro) | – | – |
| "Club Deal" confirmé (dollar US) | 496 686 | 335 826 |
| "Club Deal" confirmé (livre sterling) | 12 869 | – |
| Euro PP (euro) | 230 000 | 230 000 |
| Schuldschein (euro) | 402 000 | 402 000 |
| Frais de crédits | (4 653) | (5 348) |
| Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante | 21 662 | 22 228 |
| Total | 1 158 564 | 984 706 |
| B. Dettes financières courantes | | |
| Billets de trésorerie (euro) | 612 500 | 319 500 |
| Schuldschein (euro) | – | – |
| Découverts bancaires, lignes de spots, autres emprunts et crédits non confirmés part courante | 32 888 | 21 468 |
| Total | 645 388 | 340 968 |
| Dettes financières non courantes et courantes | 1 803 952 | 1 325 674 |

Le coût de l'endettement financier hors différences de change ressort à -16,7M€ à fin février 2017 contre -15,6M€ à fin février 2016. Cette augmentation est due à la hausse de nos besoins de financement, le coût moyen de nos ressources s'établit à 2,01% contre 2,03% à fin août 2016.

NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS

| (en milliers d'euros) | 28/02/2017 | 31/08/2016 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Créditeurs divers | 66 662 | 56 287 |
| Clients créditeurs | 141 094 | 146 908 |
| Produits constatés d'avance | 33 174 | 39 434 |
| TOTAL | 240 930 | 242 629 |

NOTE 11 - ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS NON COURANTS

| (en milliers d'euros) | 28/02/2017 | 29/02/2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Coûts de restructuration ⁽¹⁾ | (3 757) | (1 423) |
| Amortissements d'immobilisations incorporelles ⁽²⁾ | (6 636) | (9 243) |
| Frais d'acquisition | - | - |
| TOTAL | (10 393) | (10 666) |

(1) Au 28 février 2017, ce montant inclut des coûts de restructuration sur plusieurs sites aux États-Unis ainsi que des frais liés au projet de rapprochement des groupes Zodiac Aerospace et Safran ;

(2) Amortissement des carnets de commande et portefeuilles clients valorisés lors des acquisitions

NOTE 12 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS ÉVENTUELS

ENGAGEMENTS HORS BILAN

| (en milliers d'euros) | 28/02/2017 | 31/08/2016 |
|---|------------|------------|
| Engagements donnés | | |
| Locations longue durée ^{(1) (2)} | 262 572 | 268 063 |
| Cautions et autres garanties | 9 733 | 13 394 |
| Nantissement | - | - |
| Engagements reçus sur contrats | | |
| | - | - |

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

(2) La variation entre les deux exercices inclut +2,6 M€ liés aux effets de variation des taux de conversion.

N.B. : En outre, la société Zodiac Aerospace :

- a déposé une garantie auprès du tribunal de commerce d'Amsterdam, couvrant les dettes consolidées de la société holding du Groupe Driessen et ses filiales hollandaises, 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 mars 2014 au profit d'Emirates, pour le compte de Sell GmbH, pour la durée de ses obligations contractuelles et pour un montant maximum de 15 millions US\$;
 - 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.
 - en octobre 2016 au profit de Boeing, pour le compte de C&D Zodiac, Inc et Zodiac Seats US, pour la durée de leurs obligations contractuelles ;
 - en mars 2017 au profit d'Airbus, pour le compte de chaque société Zodiac Seats US, Zodiac Seats France, Zodiac Seats UK, pour un montant de maximum de 10M€ pour chaque société et une durée de cinq ans renouvelable ;
 - en mars 2017 au profit de Lufthansa, pour le compte de Zodiac Seats UK, pour un montant maximum de 20 millions US\$ et à échéance au 31 décembre 2024.

PASSIFS ÉVENTUELS

Un seul passif éventuel identifié 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 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

Aucune nouvelle transaction avec les parties liées n'a été conclue au cours du premier semestre.

NOTE 14 - ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'y a pas eu d'évènement significatif postérieurement à la clôture.

Zodiac Aerospace

Période du 1^{er} septembre 2016 au 28 février 2017

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^{er} septembre 2016 au 28 février 2017

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^{er} septembre 2016 au 28 février 2017, 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 5 mai 2017

Les Commissaires aux Comptes

FIDAUDIT
Membre du réseau FIDUCIAL

ERNST & YOUNG Audit

Bruno Agez

Valérie Quint