



RAPPORT SEMESTRIEL

2013
2014

1er semestre de l'exercice 2013/2014 (septembre à février)

Sommaire

Déclaration des Dirigeants	3
Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2013/2014	4
Comptes consolidés	7
I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2014	7
II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace	9
III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	10
IV - Tableau de variation de capitaux propres consolidés	11
V - Etat des flux de trésorerie consolidé	12
VI - Notes annexes.....	13
1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/14.....	13
2) Principaux taux de conversion retenus pour la consolidation	16
3) Principes comptables appliqués	17
4) Événements marquants du premier semestre	18
5) Annexes	20
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	35

Plaisir, le 18 Avril 2014

Déclaration des Dirigeants

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

Olivier ZARROUATI
Président du Directoire

Jean-Jacques JEGOU
Directeur Administratif & Financier

Rapport d'activité du 1er semestre 2013/2014

Au cours du premier semestre de son exercice 2013/2014, le Groupe Zodiac Aerospace a réalisé un chiffre d'affaires de 1997,7 M€, en progression de +9,2% à données publiées et de +7,8% à périmètre et taux de change constants. Son résultat opérationnel courant s'établit à 255,3 M€ en progression de 7,1% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2012/2013, et de 8,9% à périmètre et taux de change constants. Le résultat net ressort en progression de 10,8% à 162,4 M€. L'endettement financier net est stable à 1058 M€, se traduisant par une diminution du ratio Endettement Financier Net sur Fonds propres, qui ressort à 46% à fin du 1^{er} semestre contre 52% un an plus tôt⁽¹⁾.

Activité du premier semestre

Au cours du 1^{er} semestre de son exercice 2013/2014, Zodiac Aerospace a réalisé un chiffre d'affaires de 1997,7 M€, en progression de +9,2% à données publiées et de +7,8% à périmètre et taux de change constants.

Les effets liés au périmètre de consolidation ont un impact positif de 4,5 points sur la croissance des 6 premiers mois. Ces effets concernent la Branche Aircraft Systems (IMS, consolidée depuis le 1er janvier 2013, IPS au 28 février 2013, ACC La Jonchère au 31 août 2013, et Triagnosys au 1er septembre 2013), ainsi que la Branche Cabin & Structures (NAT au 28 février 2013).

Les effets de change ont un impact négatif de -3,1 points. Ils proviennent principalement de la dégradation de la parité de change euro / dollar.

Zodiac Aerospace continue à bénéficier de la croissance du trafic aérien, de la progression des livraisons d'avions ainsi que de la croissance de ses activités d'après-vente.

Le chiffre d'affaires de la branche **AeroSafety (13,5% du chiffre d'affaires total)** affiche une progression de +5,1% à données publiées à 268,7 M€, et de +8,4% à taux de change constants. Les taux de change ont un impact négatif de

-3,3 points sur la croissance du trimestre. Les activités Systèmes d'évacuation et Systèmes d'arrêt d'urgence ont particulièrement tiré la croissance tandis que les activités Parachute et protection sont en recul dans un marché atone.

La branche **Aircraft Systems (31,2% du chiffre d'affaires total)** connaît une forte progression grâce à la croissance externe et à la progression des livraisons sur les contrats gagnés au cours des années précédentes. Son chiffre d'affaires est en hausse de +22,4% à 623,1 M€, et de +15,3% à périmètre et taux de change constants. Les effets de périmètre ont contribué pour 10,2 points à la croissance de la branche au cours du 1^{er} semestre, tandis que l'impact des taux de change est négatif de -3,1 points sur la croissance de la branche.

Les **activités Aircraft Interiors** affichent un chiffre d'affaires en progression de +3,9% à 1105,9 M€ à données publiées, et de +4,1% à périmètre et taux de changes constants. L'intégration de NAT dans la branche Cabin & Structures a un impact positif de 2,8 points sur la croissance trimestrielle des activités Aircraft Interiors, tandis que les variations de change ont un impact négatif de -3,0 points.

- La branche **Seats (26,1% du chiffre d'affaires total)**, qui affichait une légère baisse de l'activité au 1^{er} trimestre (-4,1% à données publiées et -0,9% en organique), renoue avec une croissance positive au 2^{ème} trimestre : son chiffre d'affaires semestriel ressort à 522,1 M€, en baisse de -0,9% à données publiées et en hausse de +1,6% à périmètre et taux de change constants.
- Le chiffre d'affaires de la branche **Cabin & Structures (16,9% du chiffre d'affaires total)** progresse de +8,1% à 336,9 M€ et de +2,4% à périmètre et taux de change constants. L'intégration de la société Northwest Aerospace Technologies (NAT) a un impact positif de 9,7 points sur la croissance de la branche, tandis que les variations de change ont un impact négatif de -4,0 points.

¹ Calculé sur les capitaux propres totaux
Zodiac Aerospace – Rapport semestriel # 2013-2014

- La branche **Galleys & Equipment (12,3% du chiffre d'affaires total)** voit son chiffre d'affaires progresser de +9,1% à 246,9 M€. A périmètre constant, la progression ressort à +12,0%, bénéficiant de la croissance des activités galleys et d'équipements de galleys.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'établit à 255,3 M€ en progression de 7,1% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2012/2013, et de 8,9% à périmètre et taux de change constants. Les effets de périmètre ont eu un impact positif de 5,0 points sur la croissance du résultat opérationnel courant du semestre, tandis que les effets de change ont pesé pour -6,8 points, essentiellement en raison de la dégradation de la parité de change euro / dollar de transaction, passée de 1,29 en moyenne au 1^{er} semestre 2012/2013 à 1,36 en moyenne au 1^{er} semestre 2013/2014.

Par activités, la plus forte progression vient de la **branche AeroSafety**, qui bénéficie du bon niveau d'activité de sa division Systèmes d'Arrêt d'urgence et d'une activité soutenue en après-vente dans sa division Systèmes d'évacuation. Son Résultat Opérationnel Courant progresse de 32,5% à 45,9M€. Le taux de marge opérationnelle progresse : il ressort à 17,1% contre 13,6% au 1^{er} semestre 2012/2013. La branche est légèrement impactée par un effet dollar négatif : à taux de change constant, la progression ressort à +38,1%.

La **branche Aircraft Systems** affiche une progression de 16,5% à 84,3 M€, et de 24,4% à périmètre et taux de change constants. Cette branche est la plus exposée à l'impact de la dégradation de la parité euro / dollar de transaction, qui pèse à hauteur de 16,9 points sur la croissance de la branche, et n'est que partiellement compensé par l'impact positif des acquisitions, pour 9,0 points.

Les **activités Aircraft Interiors**, qui regroupent les branches Seats, Cabin & Structures et Galleys & Equipment affichent un recul de 2,9% de leur résultat opérationnel courant, à 134,0 M€ contre 138,0 M€ au 1^{er} semestre 2012/2013. La consolidation de NAT a un impact positif de 3,9 points sur la croissance, et les taux de change un impact négatif de 1,5 point. Le recul du ROC de 5,3% à périmètre et taux de change constants est dû à des difficultés de production dans l'activité Premium Galleys en Allemagne au premier semestre et par le démarrage lent des activités sièges.

Formation du résultat net

Les éléments opérationnels non courants sont stables par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2012/2013 (-10,0 M€ contre -10,7 M€). Ils sont essentiellement constitués de l'amortissement de valeurs affectées en immobilisations incorporelles (8,2 M€ contre 8,6 M€) en application de la norme comptable IFRS3. Le Résultat Opérationnel progresse de 7,8% à 245,4 M€.

Le coût de l'endettement financier net ressort à -15,6 M€ contre -11,9 M€. Cette hausse est due principalement à l'impact de la commission de non utilisation de notre ligne de crédit syndiqué de 1.3 Md€ et dans une moindre mesure à la légère augmentation du taux de nos ressources longues suite à la mise en place des placements privés de juillet 2013. La charge d'impôt ressort à -66,8 M€, en baisse de 2,5%, soit un taux d'imposition de 29,2% contre 31,8 % en raison notamment d'un crédit d'impôt en France lié aux acquisitions d'actions gratuites par les salariés.

Le résultat net ressort en progression de 10,8% à 162,4 M€ et le résultat net part du groupe de 11,0% à 162,8 M€.

Division par cinq du pair de l'action Zodiac Aerospace. Afin d'accroître la liquidité du titre et de rendre l'action Zodiac Aerospace plus accessible aux actionnaires individuels, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de la société Zodiac Aerospace, a voté lors de sa réunion du 8 janvier 2014, la division par cinq du pair de chaque action de la société. En conséquence, à la clôture de la séance du 24 février 2014, chaque action existante en circulation a été échangée contre cinq actions nouvelles, de même jouissance, étant précisé que le capital social est resté inchangé. Cette opération a été réalisée sans frais ni formalités pour les actionnaires de Zodiac Aerospace et n'a pas d'impact sur leurs droits. Le nouveau nombre de titres et le bénéfice net par action reflètent donc cet ajustement.

Le Bénéfice net par action, sur la base de 273 770 985 actions, ressort à 0,595 € contre 0,539 € après impact IFRS3.

Bilan et financement

L'endettement financier net du Groupe s'élève à 1058 M€, stable par rapport au 28 février 2013 (1063,4 M€). La capacité d'autofinancement est en hausse de 13,3% à 231,2 M€ et couvre l'augmentation de BFR (208,1 M€) essentiellement générée par les créances clients liées au bon niveau de facturation du deuxième trimestre. Le ratio BFR « trade » sur chiffre d'affaires ressort à 34,8% contre 33,1% au 28 février 2013. Le Groupe a procédé à deux acquisitions au cours du semestre : TriaGnoSys et Pacific Precision Products, toutes deux dans la branche Aircraft Systems, pour un montant de 53M€.

- Pacific Precision Products (PPP), acquise le 27 février 2014, est basée à Irvine en Californie et emploie environ 40 personnes. PPP conçoit et produit des équipements pour systèmes d'oxygène à destination en particulier du marché des avions d'affaires et des spécialistes de l'aménagement de cabine. Cette société présente une forte complémentarité avec les activités de systèmes d'oxygène déjà présentes au sein de la branche Aircraft Systems de Zodiac Aerospace. PPP est consolidée dans les comptes du Groupe au 28 Février 2014.
- Acquise au début de l'exercice, et consolidée depuis le 1^{er} septembre, TriaGnoSys est une société allemande spécialiste de la connectivité embarquée qui vient ainsi compléter l'offre de systèmes de divertissement à bord.

Les investissements corporels s'établissent à 55,7 M€ contre 43,2 M€ au 1^{er} semestre 2012/2013. Cette augmentation est due à diverses constructions de bâtiments pour répondre aux besoins de capacité. Les investissements incorporels sont stables à 35,9 M€ contre 35,6 M€ au 1^{er} semestre 2012/2013. Ils sont essentiellement constitués de l'activation des frais de développement, pour 32,7 M€ contre 31,5 M€, principalement l'Airbus A350XWB qui poursuit actuellement sa campagne d'essais en vol.

Afin de financer sa croissance interne et la poursuite de sa stratégie de croissance externe, le Groupe Zodiac Aerospace a renforcé son financement en deux temps. Tout d'abord, le Groupe avait en juillet 2013 levé 660 M€ à travers un placement privé en France (125 M€) et un placement « *Schuldschein* » en Allemagne (535 M€). Ensuite, en date du 14 mars, Zodiac Aerospace a signé un nouveau « *Club Deal* » qui lui permet d'allonger la maturité moyenne de son financement. Ce nouveau crédit remplace l'ancien « *Club Deal* » qui venait à échéance en juin 2015, et offre une maturité de cinq ans, reconductible pour une année supplémentaire à la demande de Zodiac Aerospace pendant chacune des deux années suivantes, à la date anniversaire de la mise en place de ce nouveau *Club Deal*. L'échéance initiale sera donc au 14 mars 2019 et pourra être reportée au 14 mars 2020 puis au 14 mars 2021. Bien que l'offre ait été sursouscrite, Zodiac Aerospace a choisi de limiter le montant de ce crédit à 1030 M€ ainsi que de réduire le nombre de banques participantes (basées en France, Allemagne, Royaume-Uni, Asie). Les conditions de ce crédit permettront à Zodiac Aerospace de réduire le coût de sa dette. La société enregistrera dans ses comptes du second semestre une charge financière exceptionnelle de 1,1 M€ au titre du solde non amorti des frais de mise en place du précédent « *Club Deal* » signé en août 2011.

Au total, Zodiac Aerospace dispose de financements garantis à hauteur de 1690 M€, se décomposant entre 660 M€ provenant de l'émission d'un *Schuldschein* et d'un placement privé en France annoncés en juillet 2013, et des 1030 M€ provenant du nouveau « *Club Deal* ». La maturité moyenne est de 5 ans. Enfin, Zodiac Aerospace est aussi actif sur le marché des billets de trésorerie (pour environ 400 M€ d'encours à ce jour).

Perspectives

Zodiac Aerospace évolue toujours dans un environnement aéronautique porteur. La croissance économique mondiale devrait continuer à porter le trafic passagers, et par voie de conséquence, la croissance de l'activité du Groupe. Dans ce contexte, Zodiac Aerospace attend un nouvel exercice de croissance organique en 2013/2014.

Le Groupe reste exposé à l'évolution de la parité de change euro / dollar. Zodiac Aerospace n'a pas mis en place de nouvelles couvertures de change prévisionnelles depuis novembre 2013.

COMPTES CONSOLIDÉS

I Bilan consolidé

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	Montant au 28/02/2014	Montant au 31/08/2013	Montant au 28/02/2013
Écarts d'acquisition	(notes 1.5 et 2)	1 592 741	1 568 750	1 558 451
Immobilisations incorporelles	(notes 1.5, 3.1 et 3.2)	568 967	557 528	534 770
Immobilisations corporelles		363 385	345 089	323 892
Participations dans les entreprises associées	(note 4)	668	670	427
Prêts		1 519	145	208
Autres actifs financiers non courants		14 590	14 822	13 367
Actifs d'impôt différé	(note 5)	1 272	970	493
Total actifs non courants		2 543 142	2 487 974	2 431 608
Stocks	(note 7)	935 810	859 001	842 686
Actifs d'impôts exigibles	(note 5)	39 533	37 631	30 307
Clients		833 120	738 435	769 470
Fournisseurs et personnel débiteurs		12 858	13 868	12 959
Autres actifs courants		27 998	20 662	22 511
Autres actifs financiers :				
- prêts et autres actifs financiers courants		5 776	4 633	7 799
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(note 6)	67 312	156 840	88 103
Total actifs courants		1 922 407	1 831 070	1 773 835
Actifs détenus en vue de la vente (1)		1 300	1 356	1 430
TOTAL ACTIF		4 466 849	4 320 400	4 206 873

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

PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	Montant au 28/02/2014	Montant publié au 31/08/2013	Montant au 31/08/2013 (1)	Montant publié au 28/02/2013	Montant au 28/02/2013 (1)
Capital		11 526	11 486	11 486	11 443	11 443
Prime d'émission		130 962	125 194	125 194	116 596	116 596
Réserves consolidées		2 174 844	1 905 651	1 886 930	1 902 011	1 883 290
Écarts de conversion		(115 104)	(48 647)	(48 647)	(32 769)	(32 769)
Réévaluation des instruments financiers et autres instruments à la juste valeur		339	393	393	(553)	(553)
Résultat net - Part du Groupe		162 787	370 914	370 914	146 619	146 619
Actions propres		(89 420)	(89 880)	(89 880)	(90 782)	(90 782)
Capitaux propres - Part du groupe		2 275 934	2 275 111	2 256 390	2 052 565	2 033 844
Intérêts minoritaires		59	459	459	628	628
Capitaux propres		2 275 993	2 275 570	2 256 849	2 053 193	2 034 472
Provisions non courantes	(note 8)	90 373	59 989	89 087	56 419	85 517
Dettes financières non courantes	(note 9)	723 161	908 597	908 597	764 012	764 012
Autres passifs financiers non courants		–	1	1	–	–
Passifs d'impôt différé	(note 5)	146 950	157 154	146 777	150 409	140 032
Total passifs non courants		960 484	1 125 741	1 144 462	970 840	989 561
Provisions courantes	(note 8)	84 404	76 064	76 064	66 134	66 134
Dettes financières courantes	(notes 6 et 9)	402 158	92 005	92 005	387 473	387 473
Autres passifs financiers courants		2 252	281	281	2 056	2 056
Fournisseurs		341 442	312 993	312 993	309 996	309 996
Personnel et organismes sociaux		162 567	179 748	179 748	158 701	158 701
Dettes d'impôt exigible		51 897	52 796	52 796	52 530	52 530
Autres passifs courants	(note 10)	185 652	205 202	205 202	205 950	205 950
Total passifs courants		1 230 372	919 089	919 089	1 182 840	1 182 840
TOTAL PASSIF		4 466 849	4 320 400	4 320 400	4 206 873	4 206 873

(1) En application de la norme IAS19 révisée, le groupe a comptabilisé dans ses comptes une provision pour plans de pension et indemnités de départ à la retraite de 29 098 K€ ainsi que les impôts différés actifs y afférent pour 10 376 K€. Ces impôts différés actifs viennent réduire les impôts différés passifs, les impôts différés étant compensés entre actif et passif, par groupes fiscaux, en application de la norme IAS 12. L'impact net de 18 722K€ a été comptabilisé en capitaux propres.

II Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	Montant au 28/02/2014	Montant au 31/08/2013	Montant au 28/02/2013
Chiffre d'affaires	(note 1.1)	1 997 691	3 891 609	1 829 308
Autres produits de l'activité		6 257	10 589	4 873
Achats consommés		814 368	1 556 945	740 954
Charges de personnel		621 834	1 142 989	560 037
Charges externes		273 066	537 970	258 072
Impôts et taxes		16 218	30 394	12 763
Dotations aux amortissements		44 732	81 923	39 690
Dotations aux provisions		16 347	24 629	9 518
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		37 814	38 089	25 804
Autres produits et charges courants		124	(1 107)	(602)
Résultat opérationnel courant	(note 1.2)	255 321	564 330	238 349
Éléments opérationnels non courants	(note 11)	(9 959)	(23 186)	(10 744)
Résultat opérationnel		245 362	541 144	227 605
Produits / (charges) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		367	(424)	157
Coût de l'endettement financier brut		(15 926)	(25 259)	(12 083)
Coût de l'endettement financier net	(note 1.3)	(15 559)	(25 683)	(11 926)
Autres produits et charges financiers	(note 1.3)	(735)	(2 365)	(353)
Charge d'impôt	(notes 1.4 et 5)	(66 814)	(141 636)	(68 531)
Résultat des sociétés mises en équivalence		150	(732)	(186)
RÉSULTAT NET		162 404	370 728	146 609
Part des minoritaires		(383)	(186)	(10)
Part du Groupe		162 787	370 914	146 619
Résultat net par action (part du Groupe)		0,595	1,362	0,539
Résultat net dilué par action (part du Groupe)		0,589	1,346	0,532

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

(en milliers d'euros)

	Montant au 28/02/2014	Montant au 31/08/2013	Montant au 28/02/2013
Résultat net	162 404	370 728	146 609
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, avant impôt :			
- écarts de conversion ⁽¹⁾	(66 624)	(99 928)	(84 057)
- réévaluation des instruments dérivés de couverture	(1 883)	8 740	7 423
Impôt sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture	867	(3 067)	(2 737)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(67 641)	(94 255)	(79 371)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	94 763	276 473	67 238
Part des minoritaires	(400)	(191)	(22)
Part du Groupe	95 163	276 664	67 260

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

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 ⁽⁴⁾	Variation des capitaux propres
SITUATION AU 31 août 2012	11 425	113 929	1 654 462	318 881	51 276	(89 253)	(4 562)	2 056 158	650	2 056 808
Changement de méthode (1)			(18 722)					(18 722)		(18 722)
Écarts de conversion					(84 045)			(84 045)	(12)	(84 057)
Réévaluation des instruments financiers ⁽²⁾			677				4 009	4 686		4 686
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)			677		(84 045)		4 009	(79 359)	(12)	(79 371)
Résultat de l'exercice (b)				146 619				146 619	(10)	146 609
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)			677	146 619	(84 045)		4 009	67 260	(22)	67 238
Augmentation de capital	18	2 667						2 685		2 685
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle ⁽³⁾						(1 529)		(1 529)		(1 529)
Valorisation des options sur stocks options			4 076					4 076		4 076
Dividendes			(76 080)					(76 080)		(76 080)
Autres ⁽⁵⁾			318 876	(318 881)				(5)		(5)
SITUATION AU 28 février 2013	11 443	116 596	1 883 289	146 619	(32 769)	(90 782)	(553)	2 033 843	628	2 034 471
SITUATION AU 31 août 2013	11 486	125 194	1 905 651	370 914	(48 647)	(89 880)	393	2 275 111	459	2 275 570
Changement de méthode (1)			(18 722)					(18 722)		(18 722)
Écarts de conversion			(150)		(66 457)			(66 607)	(17)	(66 624)
Réévaluation des instruments financiers ⁽²⁾			(963)				(54)	(1 017)		(1 017)
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)			(1 113)		(66 457)		(54)	(67 624)	(17)	(67 641)
Résultat de l'exercice (b)				162 787				162 787	(383)	162 404
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)			(1 113)	162 787	(66 457)		(54)	95 163	(400)	94 763
Augmentation de capital	40	5 768	(11)					5 797		5 797
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle ⁽³⁾						460		460		460
Valorisation des options sur stock-options et attribution d'actions gratuites			4 543					4 543		4 543
Dividendes			(87 790)					(87 790)		(87 790)
Autres ⁽⁵⁾			372 286	(370 914)				1 372		1 372
SITUATION AU 28 février 2014	11 526	130 962	2 174 844	162 787	(115 104)	(89 420)	339	2 275 934	59	2 275 993

(1) Application de la norme IAS19 révisée.

(2) La colonne "Réévaluation des instruments financiers" inclut la juste valeur de couverture de taux ainsi que l'impact des instruments dérivés de change en application d'IAS 39.

(3) Actions acquises dans le cadre d'un "contrat de liquidité" et d'un programme de rachat d'actions.

(4) Le Groupe n'a pas d'engagements de rachats de minoritaires au 28 février 2014.

(5) Y compris affectation du résultat.

V État des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)

	Notes	Montant au 28/02/2014	Montant au 31/08/2013	Montant au 28/02/2013
Opérations d'exploitation :				
Résultat net		162 404	370 728	146 609
Résultat des sociétés mises en équivalence		(150)	732	186
Amortissements et provisions		59 901	116 090	48 541
Plus-values de cession		152	1 102	629
Impôts différés	(note 5)	4 450	13 570	3 722
Stocks-options		4 543	7 670	4 076
Autres		(69)	(416)	350
Capacité d'autofinancement		231 231	509 476	204 113
Variation des stocks, net		(89 946)	(73 087)	(63 844)
Variation des créances, net		(112 932)	(92 923)	(97 509)
Variation des dettes, net		(5 227)	48 140	3 520
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		23 126	391 606	46 280
Opérations d'investissements :				
Acquisition d'immobilisations :				
- immobilisations incorporelles	(note 3.1)	(35 887)	(73 905)	(35 599)
- immobilisations corporelles		(55 656)	(95 218)	(43 151)
- autres		(2 266)	(1 118)	(913)
Produits de cession des actifs immobilisés		541	1 144	2 142
Variation des créances et dettes sur immobilisations		487	(582)	(1 920)
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise		(52 108)	(159 615)	(119 194)
Flux de trésorerie liés aux investissements		(144 889)	(329 294)	(198 635)
Opérations de financement :				
Variation des dettes financières		104 428	1 071	123 806
Augmentation des capitaux propres		5 797	11 326	2 685
Actions propres		460	(627)	(1 529)
Dividendes ordinaires versés société Mère		(87 790)	(76 080)	(76 080)
Flux de trésorerie liés au financement		22 895	(64 310)	48 882
Écarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture		(10 216)	(8 176)	(4 139)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		(109 084)	(10 174)	(107 612)
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	(note 6)	138 721	148 895	148 895
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	(note 6)	29 637	138 721	41 283

VI Notes Annexes

1) - LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES AU 28 FÉVRIER 2014

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
Zodiac Aerospace	France	Société mère
Aérazur	France	100,00
Aerodesign de Mexico SA	Mexique	100,00
Air Cruisers Company LLC	Etats-Unis	100,00
Amfuel	Etats-Unis	100,00
Avox Systems	Etats-Unis	100,00
Base2	Etats-Unis	100,00
Cantwell Cullen & Company Inc.	Canada	100,00
C&D Aerospace Canada Co	Canada	100,00
C&D Brasil Limitada	Brésil	100,00
C&D Zodiac Inc	Etats-Unis	100,00
Combat Critical Care	Etats-Unis	100,00
Driessen Aerospace CZ SRO	République Tchèque	100,00
Driessen Aerospace Group NV	Pays-Bas	100,00
Driessen Aircargo Equipment BV	Pays-Bas	100,00
Driessen Aircargo Equipment Ltd	Thaïlande	100,00
Driessen Aircargo Equipment USA Inc.	Etats-Unis	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems (Thaïland) Ltd	Thaïlande	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems (Europe) BV	Pays-Bas	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems Inc.	Etats-Unis	100,00
Driessen Aircraft Interior Systems USA Inc.	Etats-Unis	100,00
E Dyer Engineering Ltd	Royaume-Uni	100,00
Engineered Arresting Systems Corp.	Etats-Unis	100,00
Evac Gmbh	Allemagne	100,00
Evac LTDA	Brésil	100,00
Evac Shangaï ETC	Chine	100,00
Heath Tecna	Etats-Unis	100,00
Icore International Inc.	Etats-Unis	100,00
Icore International Ltd	Royaume-Uni	100,00
IDD Aerospace Corp.	Etats-Unis	100,00
Immobilière Galli	France	100,00
Innovative Power Solutions LLC	Etats-Unis	100,00
IN Services & Al Rumaithy Estab. (Middle East) LLC	Émirats Arabes	49,00
IN-Snec Holding	France	100,00
IN Services Asia	Hong Kong	100,00
Mag Aerospace Industries Inc.	Etats-Unis	100,00
Northwest Aerospace Technologies	Etats-Unis	100,00
Pacific Precision Products	Etats-Unis	100,00
Parachutes Industries of Southern Africa PTY (PISA)	Afrique du Sud	100,00
Pioneer Aerospace Corp.	Etats-Unis	100,00
Sell GmbH	Allemagne	100,00

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
Sell Services France	France	100,00
Sell Services Germany GmbH	Allemagne	100,00
Sicma Aero Seat Services	Etats-Unis	100,00
Société Marocaine de Décolletage Industriel	Maroc	100,00
The Richards Corp.	Etats-Unis	100,00
Triagnosys	Allemagne	100,00
Zodiac Actuation Systems	France	100,00
Zodiac Aero Duct Systems	France	100,00
Zodiac Aero Electric	France	100,00
Zodiac Aerospace Australia PTY LTD	Australie	100,00
Zodiac Aerospace Germany Investment GmbH	Allemagne	100,00
Zodiac Aerospace Holding Australia PTY LTD	Australie	100,00
Zodiac Aerospace Information Systems	France	100,00
Zodiac Aerospace (Jiangsu) Co., Ltd	Chine	51,00
Zodiac Aerospace Maroc	Maroc	100,00
Zodiac Aerospace Services Asia Pte Ltd (1)	Singapour	100,00
Zodiac Aerospace Services Europe	France	100,00
Zodiac Aerospace Services Middle East DWC LLC	Émirats Arabes	100,00
Zodiac Aerospace Tianjin Pte Ltd	Chine	100,00
Zodiac Aerospace UK Investment Ltd	Royaume-Uni	100,00
Zodiac Aeropsace Services UK Ltd (2)	Royaume-Uni	100,00
Zodiac Aerotechnics	France	100,00
Zodiac Automotive Division	France	100,00
Zodiac Automotive Tunisie	Tunisie	100,00
Zodiac Cabin & Structure Support	Etats-Unis	100,00
Zodiac Cabin Controls GmbH	Allemagne	100,00
Zodiac Cabin Interiors Europe (3)	France	100,00
Zodiac Composite Monuments Tunisia	Tunisie	100,00
Zodiac Data Systems	France	100,00
Zodiac Data Systems GmbH	Allemagne	100,00
Zodiac Data Systems Inc.	Etats-Unis	100,00
Zodiac Engineering	France	100,00
Zodiac Equipments Tunisie	Tunisie	100,00
Zodiac Fluid Equipment	France	100,00
Zodiac Hydraulics	France	100,00
Zodiac Inflight Innovations	Etats-Unis	100,00
Zodiac Inflight Innovations FR	France	100,00
Zodiac Seats California	Etats-Unis	100,00
Zodiac Seats France	France	100,00
Zodiac Seats Services Middle East	Émirats Arabes	100,00
Zodiac Seat Shells US LLC	Etats-Unis	100,00
Zodiac Seats Tunisie	Tunisie	100,00
Zodiac Seats UK Ltd	Royaume-Uni	100,00
Zodiac Seats US LLC	Etats-Unis	100,00
Zodiac Services Americas LLC	Etats-Unis	100,00
Zodiac US Corporation	Etats-Unis	100,00

Sociétés consolidées par mise en équivalence	Pays	% intérêts du Groupe
EZ Air Interior Ltd	Irlande	50,00

- (1) Ancienne société Zodiac Services Asia
- (2) Ancienne société Zodiac Aerospace UK Ltd
- (3) Ancienne société C&D Adder

2) – Principaux taux retenus pour la consolidation

	Au 28 Février 2014		Au 31 août 2013		Au 28 Février 2013	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
Dollar US	1,3813	1,3575	1,3235	1,3081	1,3129	1,3071
Dollar canadien	1,5357	1,4441	1,3936	1,3225	1,3461	1,2970
Rand sud-africain	14,7584	14,1082	13,6670	11,9680	11,7550	11,3441
Livre sterling	0,8263	0,8358	0,8540	0,8374	0,8630	0,8194
Baht thaïlandais	45,0680	43,5448	42,5570	39,7693	39,0850	39,8324
Couronne tchèque	27,3440	26,8048	25,7350	25,5180	25,6370	25,2179

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 2014, 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 2013, 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 2013, correspondant au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

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

- Norme IAS 19 révisée - Avantages du personnel ;

Cette norme révisée dont l'application est rétrospective a notamment les conséquences suivantes :

- La suppression de l'option du corridor ainsi que la possibilité d'amortir en résultat le coût des services passés sur la durée moyenne d'acquisition des droits.
- La reconnaissance au bilan consolidé de l'intégralité des avantages postérieurs à l'emploi accordés aux salariés du Groupe.
- La comptabilisation en "autres éléments du résultat global" des écarts actuariels; ils ne sont pas recyclables dans le compte de résultat.
- La comptabilisation en résultat opérationnel des effets des modifications de régimes.
- Le rendement attendu des actifs de couverture des régimes de retraite est évalué sur la base du taux d'actualisation de la dette actuarielle.

Le détail des principales conséquences de la première application de la norme IAS 19 révisée est présenté dans la note8.

- Norme IFRS 13 - Evaluation à la juste valeur ;

La prise en compte du risque de contrepartie dans la valorisation des dérivés sera réalisée dans les comptes annuels au 31 août 2014, l'estimation de l'impact sur les comptes du premier semestre n'étant pas significative.

Autres normes, amendements et interprétations sans incidence significative

- Amendements IAS 1 - Présentation des postes des autres éléments du résultat global ;
- Amendements IAS 12 - Impôts différés - Recouvrement des actifs sous-jacents ;
- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2009-2011.

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

- Normes endossées :

- Normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 révisée, IAS 28 révisée relatives aux règles de consolidation ;
- Amendements IFRS 10, IFRS11, IFRS 12 - Dispositions transitoires ;
- Amendements IAS 32 - Compensation d'actifs et de passifs financiers ;
- Amendements IFRS 7 - Informations à fournir sur les compensations d'actifs et de passifs financiers ;
- Amendements IAS 36 – Dépréciation d'actifs

- Normes non endossées :

- Norme IFRS 9 - Instruments financiers ;
- Améliorations annuelles des IFRS cycles 2010-2012, 2011-2013.

b) Dépréciation d'actifs

Au 28 février 2014, le Groupe n'a pas identifié sur le 1^{er} semestre d'indicateur de perte de valeur ou de risque de perte de valeur sur ses actifs à long terme (écarts d'acquisition et frais de développement activés).

4) – Evénements marquants du premier semestre

1) Acquisitions de la période

La société a réalisé deux acquisitions au cours de la période, pour un montant de 53 M€.

Acquisition de Triagnosys :

Le 6 septembre 2013, le Groupe a finalisé l'acquisition de la société allemande Triagnosys. Cette société est spécialisée dans les équipements et architectures de connectivité embarquée à destination des systèmes de divertissement à bord (IFE). Elle est consolidée dans le Groupe à partir du 1^{er} septembre 2013.

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

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

- des immobilisations incorporelles pour 1,2 M€ (clients et carnet de commande)
- des réévaluations de stocks pour 0,4 M€
- les impôts différés passifs sur ces éléments pour 0,4 M€
- un écart d'acquisition provisoire de 18,3 M€

Acquisition de Pacific Precision Products :

Le 27 février 2014 le Groupe a finalisé l'acquisition de Pacific Precision Products. Basée à Irvine en Californie, cette société conçoit et produit des équipements pour systèmes d'oxygène à destination en particulier du marché des avions d'affaires et des spécialistes de l'aménagement de cabines. Elle est consolidée dans le Groupe à partir du 28 février 2014. L'entrée de cette société dans le périmètre du Groupe est donc sans effet sur le résultat du Groupe pour le premier semestre 2013/2014.

Compte tenu de la date d'acquisition de cette société, proche de la date de la clôture semestrielle du Groupe, l'évaluation à la juste valeur des actifs acquis n'est pas terminée. L'allocation de l'écart d'évaluation, reconnu au 28 février 2014 pour un montant provisoire de 41,4 M\$, sera effectuée pour la clôture annuelle au 31 août 2014.

En application de la norme IFRS 3, cette allocation peut être ajustée pendant une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

2) Impôts sur les bénéfices

La surtaxe sur l'impôt des sociétés françaises, applicable aux résultats du Groupe pour l'exercice 2013/2014, est passée de 5% à 10,7%. Les impôts différés du Groupe ont été réévalués en conséquence.

- 3) Le Groupe a prélevé une quantité de 157 496 titres sur ses titres auto-détenus pour remise en décembre 2013 des actions auprès des bénéficiaires du plan individualisé d'AGA.

4) Evolution de la parité euro / dollar US

La parité euro / dollar US a évolué défavorablement sur ce semestre s'établissant à un cours moyen de conversion de 1,36 contre 1,31 et celle de transaction ressortant à 1,36 contre 1,29 sur le même semestre de l'exercice précédent ⁽²⁾.

⁽²⁾ Le cours de conversion est celui appliqué aux résultats des sociétés dont la monnaie fonctionnelle est autre que l'euro. Le cours de transaction est celui utilisé pour comptabiliser les opérations vente / achat dans une devise autre que la devise de l'entité concernée.

5) Division par cinq du pair de l'action Zodiac Aerospace

Afin d'accroître la liquidité du titre et de rendre l'action Zodiac Aerospace plus accessible aux actionnaires individuels, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de la société Zodiac Aerospace, a voté lors de sa réunion du 8 janvier 2014, la division par cinq du pair de chaque action de la société. En conséquence, à la clôture de la séance du 24 février 2014, chaque action existante en circulation a été échangée contre cinq actions nouvelles, de même jouissance, étant précisé que le capital social est resté inchangé. Cette opération a été réalisée sans frais ni formalités pour les actionnaires de Zodiac Aerospace et n'a pas d'impact sur leurs droits. Le nouveau nombre de titres et le bénéfice net par action reflètent donc cet ajustement.

5) – Annexes

NOTE 1 – INFORMATION SECTORIELLE

Depuis le 1er septembre 2012, le groupe Zodiac Aerospace est organisé en 5 branches opérationnelles :

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

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

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

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

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

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	USA	Autres pays d'Amérique	Reste du monde	Total
Au 28 février 2014						
Aerosafety	44 183	63 008	97 007	24 216	40 306	268 720
Aircraft Systems	182 695	178 300	155 841	29 918	76 298	623 052
Activités Aircraft Interiors	29 342	200 752	387 023	140 334	348 468	1 105 919
TOTAL	256 220	442 060	639 871	194 468	465 072	1 997 691
Au 28 février 2013						
Aerosafety	40 802	68 991	78 416	30 388	36 984	255 581
Aircraft Systems	145 418	124 790	129 506	27 877	81 302	508 893
Activités Aircraft Interiors	37 140	169 804	344 910	137 574	375 406	1 064 834
TOTAL	223 360	363 585	552 832	195 839	493 692	1 829 308

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

(en milliers d'euros)	CA y compris intersecteurs	CA intersecteur	CA consolidé
Au 28 février 2014			
AeroSafety	279 025	(10 305)	268 720
Aircraft Systems	651 348	(28 296)	623 052
Activités Aircraft Interiors	1 153 501	(47 582)	1 105 919
TOTAL	2 083 874	(86 183)	1 997 691
Au 28 février 2013			
AeroSafety	263 046	(7 465)	255 581
Aircraft Systems	536 715	(27 822)	508 893
Activités Aircraft Interiors	1 067 093	(2 259)	1 064 834
TOTAL	1 866 854	(37 546)	1 829 308

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

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Au 28 février 2014						
AeroSafety	15 655	2 207	25 395	588	2 107	45 952
Aircraft Systems	37 646	13 392	31 336	–	1 966	84 340
Activités Aircraft Interiors	28 179	51 907	45 816	8 712	(614)	134 000
Société Zodiac Aerospace	(8 958)	–	(13)	–	–	(8 971)
TOTAL	72 522	67 506	102 534	9 300	3 459	255 321
Au 28 février 2013						
AeroSafety	12 001	1 753	18 713	1 102	1 111	34 680
Aircraft Systems	34 417	12 432	24 348	(4)	1 153	72 346
Activités Aircraft Interiors	34 057	43 584	54 539	5 074	793	138 047
Société Zodiac Aerospace	(6 627)	–	(97)	–	–	(6 724)
TOTAL	73 848	57 769	97 503	6 172	3 057	238 349

NOTE 1.3 - RÉSULTAT FINANCIER PAR BRANCHE ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Au 28 février 2014						
AeroSafety	(125)	(14)	135	(240)	(284)	(528)
Aircraft Systems	(1 401)	180	(162)	–	(313)	(1 696)
Activités Aircraft Interiors	723	(468)	(457)	784	(244)	338
Société Zodiac Aerospace	(14 625)		217			(14 408)
TOTAL	(15 428)	(302)	(267)	544	(841)	(16 294)
Au 28 février 2013						
AeroSafety	(401)	18	95	(58)	(336)	(682)
Aircraft Systems	(2 207)	183	(32)		(294)	(2 350)
Activités Aircraft Interiors	664	(723)	(266)	(417)	(162)	(904)
Société Zodiac Aerospace	(8 342)	–	(1)			(8 343)
TOTAL	(10 286)	(522)	(204)	(475)	(792)	(12 279)

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

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Au 28 Février 2014						
AeroSafety	(5 180)	(502)	(9 330)	(35)	(85)	(15 132)
Aircraft Systems	(5 917)	(3 476)	(9 604)	–	(294)	(19 291)
Activités Aircraft Interiors	(10 036)	(10 838)	(16 749)	(3 248)	(11)	(40 882)
Société Zodiac Aerospace	8 562	–	(71)	–	–	8 491
TOTAL	(12 571)	(14 816)	(35 754)	(3 283)	(390)	(66 814)
Au 28 Février 2013						
AeroSafety	(4 074)	(438)	(6 861)	(236)	(200)	(11 809)
Aircraft Systems	(6 242)	(3 391)	(8 298)	–	(433)	(18 364)
Activités Aircraft Interiors	(11 566)	(8 887)	(18 888)	(1 699)	(223)	(41 263)
Société Zodiac Aerospace	2 871	–	34	–	–	2 905
TOTAL	(19 011)	(12 716)	(34 013)	(1 935)	(856)	(68 531)

B - ÉLÉMENTS DU BILAN

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

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amérique	Reste du monde	Total
Au 28 février 2014						
AeroSafety	5 409	10 925	60 262	29 413	2 621	108 630
Aircraft Systems	570 682	22 179	257 804	–	7 277	857 942
Activités Aircraft Interiors	33 359	623 270	517 063	3 521	917	1 178 131
Société Zodiac Aerospace	17 006	–	–	–	–	17 006
TOTAL	626 456	656 374	835 129	32 934	10 815	2 161 708
Au 28 février 2013						
AeroSafety	5 451	10 479	61 981	33 778	2 565	114 254
Aircraft Systems	501 415	3 139	246 376	–	8 224	759 154
Activités Aircraft Interiors	45 410	616 924	549 136	2 973	960	1 215 403
Société Zodiac Aerospace	4 410	–	–	–	–	4 410
TOTAL	556 686	630 542	857 493	36 751	11 749	2 093 221

NOTE 2 – ÉCARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2013	Écart de conversion	Variation de périmètre (1)	Modification	Dépréciation	Solde au 28/02/2014
Brut	1 681 203	(27 575)	49 867			1 703 495
Dépréciation	112 453	(1 699)	–		–	110 754
Valeur nette des écarts d'acquisition	1 568 750	(25 876)	49 867		–	1 592 741

(1) Entrée de Triagnosys et de Pacific Precision Products

NOTE 3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 3.1 Immobilisations incorporelles : brut

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2013	Écart de conversion	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Solde au 28/02/2014
Frais d'établissement	101	–	–	–	–	–	101
Frais de développement	394 749	(6 532)	–	32 733	(11)	–	420 939
Brevets et marques	140 968	1 065	540	–	–	–	142 573
Logiciels	63 411	(453)	139	2 883	(554)	4 335	69 761
Certifications et autres	129 241	186	127	271	–	(1 594)	128 231
TOTAL	728 470	(5 734)	806	35 887	(565)	2 741	761 605

NOTE 3.2 Immobilisations incorporelles : amortissement

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2013	Écart de conversion	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Solde au 28/02/2014
Frais d'établissement	101	–	–	–	–	–	101
Frais de développement	67 954	(1 654)	–	9 868	(11)	–	76 157
Brevets et marques	9 114	(216)	–	250	–	–	9 148
Logiciels	48 217	(314)	65	3 614	(554)	2 190	53 218
Certifications et autres	45 556	(20)	–	8 478	–	–	54 014
TOTAL	170 942	(2 204)	65	22 210	(565)	2 190	192 638
Valeur nette des immobilisations incorporelles	557 528	(3 530)	741	13 677	–	551	568 967

NOTE 4 – PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

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

NOTE 5 – IMPOTS

(en milliers d'euros)

	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
1) Bilan			
Impôts différés :			
Impôts différés débiteurs	1 272	970	493
Impôts différés créditeurs	146 950	157 154	150 409
Impôts différés nets	(145 678)	(156 184)	(149 916)
Ventilation du montant net par nature :			
Avantages sociaux (1)	36 335	26 303	23 865
Dépréciation de stocks et frais généraux stockés	21 645	22 508	21 613
Élimination de marge en stocks	30 320	24 739	26 572
Frais de développement	(123 680)	(116 426)	(109 879)
Écarts d'acquisition (2)	(129 472)	(133 481)	(133 699)
Retraitement provisions règlementées	(5 924)	(5 714)	(5 284)
Autres (3)	25 098	25 887	26 896
Impôts différés nets	(145 678)	(156 184)	(149 916)
2) Compte de résultat			
Impôts différés / impôts exigibles :			
- impôts différés	(4 450)	(13 570)	(3 722)
- impôts exigibles	(62 364)	(128 066)	(64 809)
Impôts	(66 814)	(141 636)	(68 531)

(1) Au 28 février 2014, le montant inclut les impôts différés actifs comptabilisés suite à l'application de la norme IAS 19 révisée pour 10 376 K€

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

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

TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

(en milliers d'euros)

	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Résultat net	162 404	370 728	146 609
Résultat des sociétés mises en équivalence	150	(732)	(186)
Charge d'impôt	(66 814)	(141 636)	(68 531)
Résultat avant impôt	229 068	513 096	215 326
Taux d'impôt	38,00%	36,10 %	36,10 %
Impôt théorique	(87 046)	(185 228)	(77 733)
Incidence des impôts à taux réduit	–	189	–
Impact des taux d'impôts des autres pays	9 005	23 050	1 563
Crédit d'impôt à la recherche et à la formation	8 614	21 093	8 744
Crédit d'impôt sur activité de production aux États-Unis (1)	2 290	4 753	2 378
Autres (2)	323	(5 493)	(3 483)
Impôt consolidé	(66 814)	(141 636)	(68 530)
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT	29,17%	27,60%	31,83%

(1) Estimé au 28 février 2014

(2) Au 28 février 2014, ce montant inclut l'effet de la diminution de la charge d'impôt issue de l'acquisition en décembre 2013 des actions gratuites distribuées par les plans (général et individualisé) de décembre 2011. Ce montant est basé sur la valeur des actions gratuites telle que calculée en application de IFRS2.

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

NOTE 6 – TRESORERIE

(en milliers d'euros)	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67 312	156 840	88 103
Dettes financières courantes	-402 158	-92 005	-387 473
Billets de trésorerie et autres lignes de crédit à court terme	363 600	73 000	339 800
Part courante des emprunts à long terme et avances remboursables	883	885	853
Concours bancaires	-37 675	-18 120	-46 820
TRÉSORERIE NETTE	29 637	138 720	41 283

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

NOTE 7 – STOCKS

(en milliers d'euros)	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Composants et sous-ensembles	573 774	528 638	530 166
Encours	271 529	251 197	242 167
Produits finis	229 319	214 090	207 052
Total brut	1 074 622	993 925	979 385
Provisions pour dépréciation	138 812	134 924	136 699
TOTAL	935 810	859 001	842 686

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

NOTE 8 – PROVISIONS

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture au 31/08/2013 publié	Changem ^t de méthode (1)	Montant au 31/08/2013 (2)	Écart de conversion	Variation de périmètre	Variations de l'exercice			Reclassements	Solde au 28/02/2014
						Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)		
Plans de pension et Indemnités départ retraite	52 528	29 098	81 626	(141)	–	1 678	(695)	–	356	82 824
Divers	7 461	–	7 461	–	–	–	–	–	88	7 549
Total non courant	59 989	29 098	89 087	(141)	–	1 678	(695)	–	444	90 373
Garantie	48 029	–	48 029	(889)	43	7 278	(4 297)	(387)	(75)	49 702
Litiges/franchises assurances	9 851	–	9 851	77	–	4 461	(2 043)	(50)	136	12 432
Restructurations, diversification	1 408	–	1 408	(20)	–	459	(657)	(30)	–	1 160
Impôts et taxes	2 344	–	2 344	(59)	–	–	–	–	–	2 285
Divers	14 432	–	14 432	(136)	4	5 006	(3 929)	(908)	4 357	18 826
Total courant	76 064	–	76 064	(1 027)	47	17 204	(10 926)	(1 375)	4 418	84 404
Total	136 053	29 098	165 151	(1 168)	47	18 882	(11 621)	(1 375)	4 862	174 777

(1) Application de la norme IAS19 révisée

(2) En application de la norme IAS19 révisée, le groupe a comptabilisé dans ses comptes une provision pour plans de pension et indemnités de départ à la retraite de 29 098 K€ ainsi que les impôts différés actifs y afférent pour 10 376 K€. Ces impôts différés actifs viennent réduire les impôts différés passifs, les impôts différés étant compensés entre actif et passif, par groupes fiscaux, en application de la norme IAS 12. L'impact net de 18 722K€ a été comptabilisé en capitaux propres.

NOTE 9 – DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
A. Dettes financières non courantes			
Crédit syndiqué confirmé (euro)	–	200 000	665 000
Crédit syndiqué confirmé (livre sterling)	44 317	30 306	77 946
Euro PP (euro)	125 000	125 000	–
Schuldschein (euro)	535 000	535 000	–
Frais de crédits	(3 918)	(4 654)	(1 945)
Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante	22 762	22 945	23 011
Total	723 161	908 597	764 012
B. Dettes financières courantes			
Billets de trésorerie (euro)	363 600	73 000	339 800
Crédit syndiqué confirmé (euro)	–	–	–
Découverts bancaires, lignes de spots, autres emprunts et crédits non confirmés part courante	38 558	19 005	47 673
Total	402 158	92 005	387 473
Dettes financières non courantes et courantes	1 125 319	1 000 602	1 151 485

NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Créditeurs divers	39 091	38 089	51 245
Clients créditeurs	80 845	76 358	89 727
Produits constatés d'avance	65 716	90 755	64 978
TOTAL	185 652	205 202	205 950

NOTE 11 – ÉLÉMENTS OPERATIONNELS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Coûts de restructuration ⁽¹⁾	(1 279)	(968)	91
Coûts liés au transfert du site d'Issy-les Moulineaux à Plaisir	–	(150)	–
Pertes de valeurs	–	–	–
Litiges	–	–	–
Amortissements d'immobilisations incorporelles ⁽²⁾	(8 205)	(21 104)	(8 550)
Frais d'acquisition ⁽³⁾	(475)	(2 973)	(2 512)
Autres ⁽⁴⁾	–	2 009	227
TOTAL	(9 959)	(23 186)	(10 744)

- (1) Au 31 août 2013, constitués principalement de retraites anticipées aux États-Unis
 Au 28 février 2014, constitués principalement de retraites anticipées aux États-Unis et de rapatriement d'une activité de Chihuahua (Mexique) vers les USA.
- (2) Amortissement des carnets de commandes et portefeuille clients valorisés lors des acquisitions en application d'IFRS 3
- (3) Frais d'acquisition de titres ou d'actifs dans le cadre d'opérations de croissance externe (en application d'IFRS 3 révisée). Au 28 février 2014, ce montant concerne principalement les acquisitions de Triagnosys et Pacific Precision Products.
- (4) Au 31 août 2013, ce montant inclut une cession de terrain à Niort.

NOTE 12 – ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

(en milliers d'euros)	28/02/2014	31/08/2013	28/02/2013
Engagements donnés			
Locations longue durée ^{(1) (2)}	175 365	177 758	123 340
Écarts actuariels et coût des services passés sur engagements de retraites ⁽³⁾	–	18 752	19 583
Cautions et autres garanties ⁽⁴⁾	10 289	12 651	11 199
Nantissement	–	–	–
Engagements reçus sur contrats	297	297	297

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

(2) La variation entre les deux exercices inclut -2,7 M€ liés aux effets de variation des taux de conversion.

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

(4) Dont 1 231 K€ de garantie émise par Zodiac Aerospace au bénéfice de Federal Insurance Company (CHUBB) pour contre-garantir les "performances bonds" émises par cette assurance au bénéfice de certains clients de notre filiale Esco au titre de l'exécution de ses contrats commerciaux (installation de barrières et systèmes d'arrêt pour avions civils et militaires). La garantie totale utilisable dans ce cadre, émise par Zodiac Aerospace, est de 10 M\$.

En outre :

- a) la société Zodiac Aerospace :
 - a déposé une garantie auprès du tribunal de commerce d'Amsterdam, couvrant les dettes consolidées de la société holding du Groupe Driessen et ses filiales hollandaises, afin de leur éviter d'établir et de déposer localement des comptes consolidés du sous-groupe Driessen, cette garantie ne devant pas dépasser 10 M€ ;
 - a délivré, dans le cadre d'importants contrats commerciaux obtenus par certaines de ses filiales, les garanties suivantes :
 - en août 2009, pour le compte de Zodiac Seats France, à échéance au 31 décembre 2016 ;
 - en novembre 2010, pour le compte de Zodiac Seats US LLC, à échéance au 31 décembre 2015 ;
 - en janvier 2011, pour le compte de Zodiac Seats US LLC et C&D Zodiac Inc., à échéance au 31 décembre 2015.
- b) la société Zodiac Aerotechnics a délivré le 23 octobre 2013, pour le compte de Zodiac Aero Electric, dans le cadre d'importants contrats commerciaux avec un de ses principaux clients, une garantie couvrant la performance et les obligations de sa filiale.

ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

Il n'a pas été identifié d'actifs éventuels au 28 Février 2014.

Le seul passif éventuel qui existait au 31 août 2013, relatif à un litige pour pollution chimique chez Mag. Aerospace Industries Inc. est clos au 28 février 2014 après que le demandeur ait été débouté de ses demandes.

NOTE 13 – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

TRANSACTIONS AVEC LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

a) Salaires et avantages ⁽¹⁾

(en euros)	Fixe	Variable (1)	Avantage en nature	Total
Maurice Pinault	186 000	169 893	2 995	358 888
Olivier Zarrouati	310 000	283 154	5 330	598 484
TOTAL	496 000	453 047	8 325	957 372

- (1) Les montants variables sont basés sur ceux payés en janvier 2014 au titre de l'exercice 12/13, prorata temporis sur 6 mois. La partie variable due au titre de l'exercice « n » est basée sur un objectif de résultat net du groupe prenant en compte la réalisation de l'exercice clos « n-1 » et le budget de l'exercice « n ». La comparaison de la performance accomplie par rapport à cet objectif, dans une fourchette de réalisation de 80% à 120%, donne le « taux de réalisation ».
- Ce taux appliqué proportionnellement au salaire fixe fournit le montant de la partie variable qui atteint au maximum 100% de la partie fixe. Il n'existe pas de régime de retraite différentiel en faveur des mandataires sociaux (de même pour les membres du Comité Exécutif) de Zodiac Aerospace.

b) Stock options et actions gratuites

	Maurice Pinault		Olivier Zarrouati	
	Plan 07b	Plan 2011	Plan 07b	Plan 2011
1. Stock options :				
a) AVANT DIVISION DU PAIR				
Options non exercées au 31/08/2013	59 640	32 000	5 680	0
Attributions de l'exercice	0	0	0	0
Options exercées au 28/02/2014	45 796	0	5 680	0
Options non exercées au 28/02/2014	13 844	32 000	0	0
Prix de l'exercice (en euros)	41,11	62,34	41,11	0
Date d'expiration	03/12/2015	29/12/2019	03/12/2015	0
b) APRES PRISE EN COMPTE DE LA DIVISION DU PAIR				
Options non exercées au 31/08/2013	298 200	160 000	28 400	0
Attributions de l'exercice	0	0	0	0
Options exercées au 28/02/2014	228 980	0	28 400	0
Options non exercées au 28/02/2014	69 220	160 000	0	0
Prix de l'exercice (en euros)	8,22	12,47	8,22	0
Date d'expiration	03/12/2015	29/12/2019	03/12/2015	0
2. Actions gratuites :				
a) AVANT DIVISION DU PAIR				
Actions en période d'acquisition au 31 août 2013		16 000		53 334
Date de droit d'acquisition		29/12/2013		29/12/2013
Actions acquises au 28 février 2014		16 000		53 334
Actions restant à acquérir au 28 février 2014		0		0
b) APRES PRISE EN COMPTE DE LA DIVISION DU PAIR				
Actions en période d'acquisition au 31 août 2013		80 000		266 670
Date de droit d'acquisition		29/12/2013		29/12/2013
Actions acquises au 28 février 2014		80 000		266 670
Actions restant à acquérir au 28 février 2014		0		0

Il est rappelé que les attributions de stock options et/ou d'actions gratuites aux mandataires sociaux ont lieu une fois tous les quatre ans, sauf nomination d'un nouveau mandataire social.

Sur le 1^{er} semestre 2013/2014, il n'y a pas eu d'attribution de stock options ou d'actions gratuites aux membres du directoire.

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF

a) Rémunération

Les membres du Comité exécutif (Comex) sont au nombre de onze sur le premier semestre 2013/2014 ainsi que sur le premier semestre 2012/2013.

Le montant de leur rémunération est de 1 665 K€ de fixe et 1 191 K€ de variable, soit un total de 2 856 K€, y compris les rémunérations des membres du Directoire (dont le détail figure dans l'annexe spécifique sur la rémunération des dirigeants). Sur l'exercice précédent, ces rémunérations s'étaient élevées respectivement à 1 477 K€ et 1 069 K€, soit un total de 2 546 K€.

La partie variable due au titre d'un exercice "n", selon les fonctions exercées, est basée sur :

- a) un objectif et une formule identique à celle applicable aux mandataires sociaux et au Directeur Financier Groupe;
- b) un objectif de résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ et de besoin de fonds de roulement prenant en compte la réalisation de l'exercice clos "n-1" et le budget de l'exercice "n". La comparaison de la performance accomplie par rapport à cet objectif, dans une fourchette de réalisation de 75 à 125 %, donne le "taux de réalisation" de l'objectif. Ce taux, appliqué proportionnellement au salaire fixe, fournit le montant de la partie variable qui atteint au maximum 100 % de la partie fixe.

b) Stock options et actions gratuites (les quantités ci-après sont après division du pair par 5)

Concernant les stock options des mandataires sociaux

Il y a eu quatre levées de la part de deux membres du directoire au cours du 1er semestre de l'exercice 2013/2014, pour 7660, 200000, 21320 et 28400 options.

Ces levées se sont traduites par la création de 257380 titres au 1er semestre 2013/2014.

Il n'y a pas eu d'attribution d'option au premier semestre 2013/2014.

Il y a eu acquisition par les membres du Directoire en décembre 2013, consécutivement à l'attribution de décembre 2011, de 346670 actions.

Concernant les salariés du Groupe bénéficiant de stock options,

- Au cours de l'exercice il a été attribué à des membres du Comité Exécutif, ne bénéficiant pas du programme pluri annuel, une quantité totale de 63750 stock options.

Ces options ne peuvent être levées, pour moitié, avant la 1ère date anniversaire de l'attribution et pour le solde avant la seconde année.

- Au cours de l'exercice il a été attribué à des membres du Comité Exécutif, ne bénéficiant pas du programme pluri annuel, une quantité totale de 54170 actions gratuites.

Ces actions gratuites sont soumises à une condition de présence au bout de 2 ans et à des conditions de performance.

- Au cours du 1er semestre 2013/2014, il a été attribué à 201 personnels non membres du Comité Exécutif une quantité totale de 476125 stock options (plan annuel) et 164855 actions gratuites.

Le total des 10 plus fortes attributions de stock options s'élève à 130250 options.

Le total des 10 premières attributions d'actions gratuites s'élève à 41690 actions.

Au cours du 1er semestre 2013/2014 la somme des 10 premières levées d'options est de 385315 options toutes catégories confondues.

Hors membres du Comité Exécutif, la somme des 10 premières levées au cours de l'exercice a été de 141825 options.

(1) Pour le calcul de ce résultat, tant pour déterminer le montant de l'objectif que le montant réalisé au titre de l'année « n », l'ensemble des résultats dans une monnaie fonctionnelle autre que l'euro est converti au même taux que celui établi pour le budget de l'année « n » ; il en est de même pour les flux en monnaies étrangères.

NOTE 14 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Zodiac Aerospace poursuit le renforcement de son financement

Afin de financer sa croissance interne et la poursuite de sa stratégie de croissance externe, le Groupe renforce son financement. Un nouveau « Club Deal » se substituant à celui signé en août 2011, dont l'échéance était positionnée en juin 2015, permet d'allonger la maturité moyenne de notre financement par la mise en place le 14 mars 2014 d'un financement offrant une maturité de cinq ans, reconductible pour une année supplémentaire à la demande de Zodiac Aerospace pour chacune des deux années suivantes. Le montant de ce crédit est de 1.030 M€. Les conditions de ce crédit permettront à Zodiac Aerospace de réduire le coût de sa dette. La société enregistrera dans ses comptes du second semestre une charge financière exceptionnelle de 1,1 M€ au titre du solde non amorti des frais de mise en place du précédent « Club Deal ».

Au total, Zodiac Aerospace dispose de financements garantis à hauteur de 1690 M€, se décomposant entre 660 M€ provenant de l'émission d'un Schuldschein et d'un placement privé en France annoncés en juillet 2013, et des 1030 M€ provenant du nouveau « Club Deal ». Zodiac Aerospace est aussi actif sur le marché des billets de trésorerie (pour environ 400 M€ d'encours à ce jour). La maturité moyenne de l'ensemble est de 5 ans.

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Zodiac Aerospace

Période du 1er septembre 2013 au 28 février 2014

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 1er septembre 2013 au 28 février 2014

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Zodiac Aerospace, relatifs à la période du 1er septembre 2013 au 28 février 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe «3) - Principes comptables appliqués » qui expose les nouvelles normes, amendements et interprétations qui ont été appliqués par votre société à compter du 1er septembre 2013, notamment l'incidence de la première application par votre société de la norme IAS 19 révisée relative aux avantages du personnel.

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 30 avril 2014

Les Commissaires aux Comptes

FIDAUDIT
Membre du réseau FIDUCIAL

Bruno Agez

ERNST & YOUNG Audit

Laurent Miannay