

GROUPE

FIGEAC AERO

RAPPORT FINANCIER CONSOLIDE

RAPPORT ANNUEL EN DATE DU 31 MARS 2015



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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, et le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées. »

Jean Claude Maillard
Président - Directeur Général

Table des matières

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITE	5
1 ETAT FINANCIERS CONSOLIDES	7
1-1 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	8
1-2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	10
1-3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	11
1-4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	12
1-5 ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	13
2 PRESENTATION DU GROUPE	14
3 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	19
3-1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	20
3-2 DATES DE CLOTURES DES EXERCICES DES SOCIETES CONSOLIDEES	21
3-3 APPLICATION DE NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS APPLICABLES POUR LES ETATS FINANCIERS	21
3-4 UTILISATION D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHESES	22
3-5 METHODE DE CONVERSION DES ELEMENTS EN DEVISES	23
3-6 FILIALES	24
3-7 ENTREPRISES ASSOCIEES	24
3-8 ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	25
3-9 ETATS FINANCIERS DES ENTITES ETRANGERES	25
3-10 GOODWILLS	26
3-11 AUTRES ACTIFS INCORPORELS IMMOBILISES	27
3-12 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	28
3-13 DEPRECIATION DES ACTIFS	28
3-14 CONTRATS DE LOCATION ET DE LOCATION-FINANCEMENT	29
3-15 STOCKS ET EN-COURS	30
3-16 RECONNAISSANCE DU REVENU	31
3-17 CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREDITEURS	32
3-18 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	32
3-19 PROVISIONS	35
3-20 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	35
3-21 AVANTAGES AU PERSONNEL	35
3-22 FINANCEMENTS PUBLICS	36
3-23 AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES OPERATIONNELS	37
3-24 IMPOT SUR LE RESULTAT	37
3-25 RESULTAT PAR ACTION	38
4 PERIMETRE DE CONSOLIDATION	39
4-1 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	39
4-2 SOCIETE NON CONSOLIDEE	40
4-3 ENTITE AD-HOC CONSOLIDEE	40
5 SECTEURS OPERATIONNELS	41
6 IMMOBILISATIONS	44
6-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	44
6-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	46
6-3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS	47
7 STOCKS, EN COURS DE PRODUCTION ET CONTRATS DE CONSTRUCTION	48
7-1 STOCKS ET EN COURS DE PRODUCTION	48
7-2 CONTRATS DE CONSTRUCTION	49
8 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	50
8-1 DETAIL DES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	50

8-2 DEPRECIATION DE L'ACTIF CIRCULANT	51
9 TRESORIRIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	51
10 CAPITAL SOCIAL	52
11 PROVISIONS	52
12 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	53
13 AVANTAGES AU PERSONNEL	54
13-1 ENGAGEMENTS DE RETRAITE	54
13-2 MEDAILLE DU TRAVAIL	54
13-3 DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION	55
14 PASSIFS FINANCIERS	56
14-1 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	56
14-2 AVANCES REMBOURSABLES	57
15 IMPOTS	57
15-1 IMPOT SUR LES SOCIETES	57
15-2 IMPOTS DIFFERES	58
15-2 PREUVE D'IMPOT	60
16 CHIFFRE D'AFFAIRES	60
17 AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE	61
18 ACHATS CONSOMMES ET CHARGES EXTERNES	62
19 CHARGES DE PERSONNEL	63
20 DOTATIONS ENTTEES AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	63
21 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONELLES	64
22 RESULTAT FINANCIER	65
23 RESULTAT PAR ACTION	66
24 GESTION DES RISQUES	66
24-1 RISQUE DE LIQUIDITE	66
24-2 RISQUE DE CHANGE	67
24-3 RISQUE DE TAUX	68
25 EFFECTIF	69
26 ENGAGEMENTS FINANCIERS	70
27 PARTIES LIEES	71
28 REMUNERATION DES MEMBRES DU COMITE DE DIRECTION	72
29 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	72
30 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	74

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITE

Faits marquants

Une stratégie de développement validée par un nouvel exercice de forte croissance :

- Chiffre d'affaires de 204 M€ en forte croissance à **+25,6%** (+20% à périmètre et taux de change constant)
- Marge d'EBITDA ⁽¹⁾ de 23,58% du CA, en progression de 36%
- Progression du Résultat opérationnel courant (EBIT) de 38% à 30,8 M€ (15% du CA)
- Acquisition d'une capacité de production et d'un site d'assemblage en zone dollar :
FIGEAC AERO NORTH AMERICA
 - ❖ Contribution à l'activité : 9,3 M€
 - ❖ Contribution positive à l'EBITDA et au résultat net
 - ❖ Sans génération Goodwill / Badwill

- Démarrage de l'activité à Saint Nazaire
- Poursuite de la politique d'investissements soutenus 45 M€

- ❖ Effort de R&D important : 13 M€,

Nouveaux process d'usinage de produits complexes (aérostructure et moteurs)

- ❖ Logiciels : 1 M€
- ❖ Investissements immobiliers : 8,5 M€,

2 nouveaux ateliers mis en service, agrandissement de l'atelier moteurs, construction en cours d'un atelier dédié à l'usinage de pièces de grande dimension et de l'atelier usinage carter du moteur LEAP à FIGEAC AERO, agrandissement de l'atelier à FGA Tunisie

- ❖ Investissements en moyens de production : 20 M€,
 - 12 nouvelles machines à FIGEAC AERO,
 - 1 nouvelle machine à FGA Tunisie et
 - 1 nouvelle machine à FGA North America



- ❖ Investissements en cours : 2,5 M€

EBITDA ⁽¹⁾ : Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements +/- dotations nettes aux provisions

- Une dette nette en progression en relation avec les investissements du Groupe.
- Amélioration du ratio dette nette/EBITDA ⁽¹⁾ : 2,36 VS 2,62 sur l'exercice 2013/2014
- Augmentation de capital en mars 2015 de 20 M€
- Un contrat «Long Term Agreement» valorise 60 MUSD avec Spirit Aerosystems pour l'A350.



- LEAP : 2 contrats de «Long Term Agreement» valorisés à 500 MUSD et 40 MUSD respectivement.
 - Production de Viroles de Carter Intermédiaire VCI (LEAP-1A et -1B)
 - Viroles Interveines (LEAP-1A / -1B et -1C).

⇒ Le Leap sélectionné pour équiper les nouveaux monocouloirs (A320neo / Boeing 737 MAX / Comac C919)
- Création de « L'USINE DU FUTUR » - Atelier dédié de 7 500M².



EBITDA ⁽¹⁾ : Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements +/- dotations nettes aux provisions

1

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1-1



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

		Mars 2015	Mars 2014	Mars 2013
<i>(EnK€)</i>				
ACTIF CONSOLIDE	Notes	Clôture	Clôture	Clôture
Goodwills		0	0	0
Frais de développement		20 273	11 607	7 631
Autres immobilisations incorporelles		1 722	860	735
Total immobilisations incorporelles	6.1	21 996	12 467	8 366
		0		
Terrains		2 232	1 053	759
Constructions		26 645	17 172	14 815
Installations techniques		54 866	44 524	36 014
Autres immobilisations corporelles		3 387	3 292	2 901
Total immobilisations corporelles	6.2	87 129	66 040	54 489
Participations mises en équivalence		0	0	0
Impôts différés	15.2	25 322	5 559	6 139
Instruments financiers		0	0	0
Autres actifs financiers	6.3	2 034	1 662	1 552
Autres actifs non courants	8.1	705	719	472
		0		
Total actifs non courants		137 186	86 447	71 018
		0		
Stocks et en-cours	7.1	145 367	109 850	82 106
Créances clients	8.1	52 509	41 809	36 807
Créances fiscales		0	0	0
Instruments financiers		0	0	0
Autres actifs courants	8.1	8 511	8 871	5 909
Trésorerie et équivalent de trésorerie	9	30 261	19 041	1 911
Total actif courant		236 647	179 571	126 733
Total actif		373 833	266 018	197 751



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

		Mars 2015	Mars 2014	Mars 2013
<i>(EnK€)</i>				
PASSIF CONSOLIDE	Notes	Clôture	Clôture	Clôture
Capital		3 328	3 195	3 000
Primes		33 731	14 200	0
Réserves		45 517	35 201	23 508
Réserves de conversion		204		0
Résultat de l'exercice		-21 889	16 060	11 980
Capitaux propres attribuables au Groupe		60 892	68 656	38 488
Participations ne donnant pas le contrôle		255	83	171
Participations ne donnant pas le contrôle		255	83	171
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	10	61 147	68 739	38 658
Emprunts auprès des établissements de crédit	14.1	45 827	36 669	28 083
Avances remboursables	14.2	21 534	11 447	10 013
Dettes financières location financement	14.1	29 397	29 415	22 523
Autres dettes financières	14.1	1 591	1 512	1 272
Total des dettes financières non courantes		98 350	79 043	61 891
Autres provisions	11	5 328	6 394	7 460
Impôt différé passif	15.2	16 080	15 945	11 762
Provision pour retraite et avantages à long terme	11	2 096	1 237	997
Instruments financiers	11	75 548	1 515	2 727
Autres passifs non courants	12	2 022	251	1 962
Produits différés partie non courante	12	2 517	3 328	3 195
Total passif non courant		201 940	107 712	89 994
Dettes financières à court terme	9	25 934	23 224	18 198
Partie courante des dettes financières à terme	14.1	18 596	8 898	10 012
Avances remboursables	14.2	1 169	689	147
Total des dettes financières courantes		45 699	32 811	28 357
Fournisseurs	12	40 401	31 778	23 155
Dettes fiscales	12	4 055	3 956	4 163
Instruments financiers		0	0	0
Autres passifs courants	12	19 117	18 089	12 282
Produits différés	12	1 474	2 933	1 143
Total passif courant		110 746	89 567	69 099
Total capitaux propres et passifs		373 833	266 018	197 751

1-2



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		Mars 2015	Mars 2014	Mars 2013
<i>(EnK€)</i>				
Etat du Résultat Consolidé		Clôture	Clôture	Clôture
Chiffre d'affaires	16	203 938	162 325	137 129
Autres produits de l'activité	17	13 309	8 257	6 535
Variation des stocks de produits en cours et finis		31 312	25 556	18 647
Achats consommés	18	-117 083	-92 593	-70 018
Charges de personnel	19	-61 980	-51 765	-44 897
Charges externes	18	-18 534	-14 155	-13 091
Impôts et taxes		-2 865	-2 242	-2 285
Dotations aux amortissements	20	-17 154	-13 187	-10 179
Dotations nettes de provisions	20	-101	96	279
Résultat opérationnel courant		30 843	22 292	22 121
Autres produits opérationnels	21	4 640	6 204	2 657
Autres charges opérationnelles	21	-8 233	-7 119	-3 683
Résultat opérationnel		27 250	21 377	21 095
Produits financiers		869	17	4
Charges financières	22	-3 036	-2 934	-2 702
Coût de l'endettement financier net		-2 167	-2 917	-2 698
Gains et pertes de changes réalisés		3 997	2 710	1 895
Gains et pertes latents sur instruments financiers		-64 752	1 212	-2 942
Autres charges et produits financiers		-31	-187	-169
Quote-part de résultat net des sociétés ME		0	0	0
Impôt	15.1	13 811	-6 231	-5 203
Résultat de la période		-21 892	15 965	11 978
Résultat net (part du groupe)		-21 889	16 060	11 977
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		-3	-95	1
Nombre d'actions		27 736 956	26 625 845	25 000 000
Résultat par action		-0,79	0,60	0,48

1-3

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE



COMPTE DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(EnK€)		Mars 2015	Mars 2014
Etat du résultat global	Notes Annexes	Clôture	Clôture
<i>Résultat de la période</i>		-21 892	16 060
<i>Autres éléments du résultat consolidé</i>			
Variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-9 281	
Impôts différés - Variation juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		3 182	
Engagements postérieurs à l'emploi - Ecart actuariels		-730	
Impôts différés - Engagements postérieurs à l'emploi - Ecart actuariels		243	-65
Résultat global de la période		-28 479	15 995
* Attribuable au Groupe		-28 476	15 900
* Participations ne donnant pas le contrôle		-3	-95
Nombre d'actions		27 736 956	26 625 845
Résultat par action		-1,03	0,60
Résultat par action dilué		-1,03	0,60

1-4



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(EnK€)	Mars 2015	Mars 2014	Mars 2013
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat des stés intégrées	-21 892	15 965	11 978
Amort., prov. et QP subv. virés au résultat	80 787	13 257	10 039
Variation des impôts différés	-16 218	4 819	3 455
Plus-values de cession (Divers)	-1	851	840
Résultat opérationnel avant variation en fonds de roulement	42 676	34 892	26 313
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation			
Variation stock	-34 876	-28 653	-23 219
Variation autres créances exploitation	-4 392	-8 187	-8 403
Variation autres dettes exploitation	-1 344	11 357	4 897
Variation charges et produits constatés d'avance	-2 549	1 818	3 136
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-485	11 227	2 725
Flux de trésorerie liés aux op. investissements			
Acquisitions d'immobilisations	-45 168	-36 276	-23 910
Cessions d'immobilisations	6 003	6 177	2 611
Incidences des variations de périmètre	-768		
Décalage de trésorerie sur immobilisations ---	1 652		
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.	-38 281	-30 100	-21 299
Flux de trésorerie liés aux op. financement			
Augmentations de capital et subventions	20 772	14 396	
Emissions d'emprunts et avances	47 841	32 648	20 514
Remboursements d'emprunts et avances	-19 789	-16 067	-9 611
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT	48 824	30 977	10 903
Autres flux de trésorerie	-1 544		
VARIATION DE TRESORERIE	8 515	12 103	-7 670
Trésorerie - Ouverture	-4 183	-16 286	-8 616
Trésorerie - Variation cours devises	-5		
Trésorerie - Autres variations	0		
Trésorerie - Clôture	4 327	-4 183	-16 286
VARIATION COMPTES DE TRESORERIE	8 515	12 103	-7 670

1-5



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(EnK€)	Part du groupe						
	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Capitaux propres - Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux Propres
Exercice clos Mars 2013	3 000	0	23 507	11 980	38 487	170	38 657
Opérations sur capital	195	14 200			14 395		14 395
Autres variations			-221		-221	7	-213
Dividendes versés							0
Affectation Résultat N-1			11 980	-11 980			0
Résultat enregistré directement en CP			-65		-65		-65
Résultat de la période				16 060	16 060	-95	15 965
Variation de périmètre							
Exercice clos Mars 2014	3 195	14 200	35 201	16 060	68 656	82	68 739
Opérations sur capital	133	19 531			19 664	0	19 664
Autres variations			777		777	176	954
Dividendes versés			0		0	0	0
Affectation Résultat N-1			16 060	-16 060	0	1	1
Autres éléments du résultat global			-6 586		-6 586	-2	-6 588
Résultat de la période				-21 889	-21 889	-3	-21 892
Variation de périmètre			269		269	0	269
Exercice clos Mars 2015	3 328	33 731	45 722	-21 889	60 892	255	61 147

2

PRESENTATION DU GROUPE

Présentation du Groupe

Le Groupe FIGEAC AERO est un groupe industriel à forte dominante aéronautique dont l'activité s'articule autour de 4 axes principaux :

- Réalisation de pièces de structure pour l'aéronautique :
- Réalisation de sous-ensembles aéronautiques (usinage et assemblage) ;
 - ❖ Réalisation de pièces de structure, aéronautiques ;
 - ❖ Pièces moteurs et pièces précises aéronautiques.
- Montage en atelier et sur site de sous-ensembles aéronautiques ;
- Mécanique générale et chaudronnerie lourde ;

Usinage de précision et traitement de surfaces.

Ces secteurs d'activité ont été retenus dans le cadre de l'activité sectorielle.

Le Groupe est un partenaire de premier plan des grands donneurs d'ordre du secteur aéronautique. Il intervient en rang 1 ou 2 des avionneurs, des motoristes et des principaux équipementiers.

Le Groupe s'est positionné sur la conception et la fabrication :

- **De pièces de structures et sous-ensembles**
(Pièces fabriquées assemblées et prêtes à être intégrées dans la partie de l'avion concernée),
- **De pièces moteurs et de pièces de précision.**

Le Groupe est également positionné sur la fabrication de ces pièces sur de nombreux programmes (cf. tableau ci-dessous), principalement dans le domaine de l'aviation commerciale, et accessoirement dans le domaine militaire.

Constructeurs	Programmes dans lesquels intervient le Groupe
AIRBUS	A318/319/320/321 A320 NEO, A330-340 A350 A380 A400M
ATR	ATR 42 ATR 72
BOEING	747-8 787
BOMBARDIER	CRJ 700/ 900/1000 Global Express CL300 / CL605 / DASH 8/ C SERIES
DASSAULT	FALCON 900 / 2000 FALCON 7X 5xRAFALE
EMBRAER	ERJ 145 / ERJ 170 ERJ190 LEGACY 450-500 E2
EUROCOPTER	NH90
GULFSTREAM	G150/ G280/ G550 / G650 / AAP2
HONDA JET	HA 420
Moteurs	CFM 56 / GP7200 / TRENT 500 et 700 / M88 / TP 400 / GE 90-115 / CF6 / LEAPX

Le Groupe entretient des relations étroites avec AIRBUS, dont il est depuis 2009 l'un des 20 fournisseurs stratégiques mondiaux pour les pièces élémentaires.

Par le biais d'un partenariat stratégique en place avec AIRBUS, le Groupe bénéficie notamment d'un transfert de technologie et de savoir-faire en provenance de l'avionneur européen concernant l'usinage des métaux durs.

Au travers de la conception et de la fabrication des pièces élémentaires (pièces de structure en aluminium ou en titane, pièces moteur et pièces précises en acier, titane ou inconel), ou de sous-ensembles, le Groupe intervient sur les différentes parties des avions, à savoir :

- **Cockpit** : encadrements des hublots, planches de bords, consoles centrales et latérales ;
- **Fuselage** : planchers assemblés, cadres et panneaux de fuselages, cloisons de pressurisation, ferrures et supports divers ;
- **Portes** : structures, mécanismes, ferrures de porte ;
- **Ailes** : longerons, nervures, panneaux, rails de volets ;
- **Moteurs** : pièces de mats, carters, viroles en aluminium et en titane, pièces d'entrée d'air ;
- **Inverseurs de poussée** : poutres, cadres, portes ;
- **Trains d'atterrissage** : compas

Une partie de la production des pièces de structure est réalisée par la filiale Low Cost FGA TUNISIE.

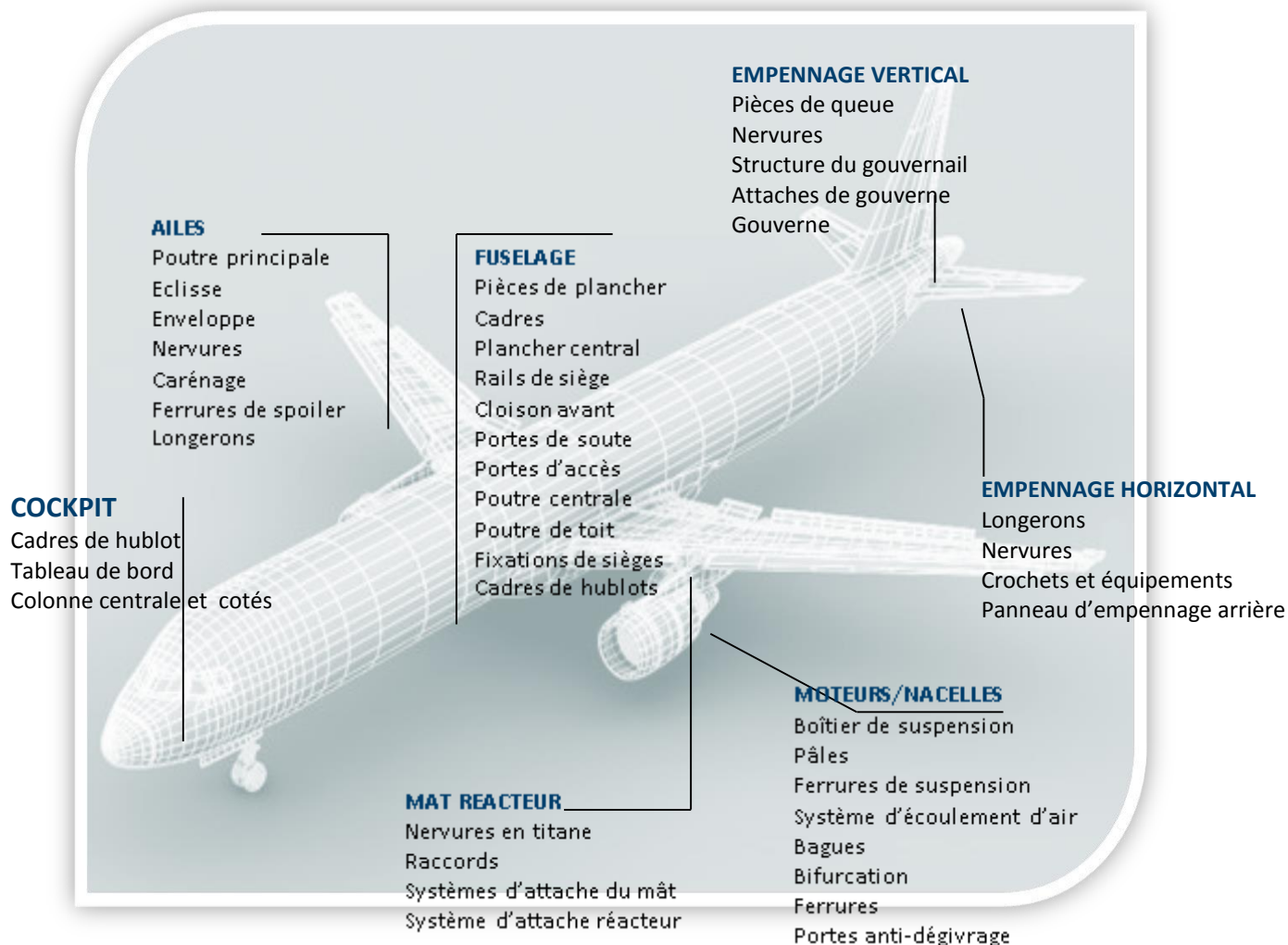
Depuis mai 2014, une filiale en Zone Dollar, FGA North America (Wichita,USA), a intégré le Groupe au sein de l'activité Usinage de précision et traitement de surface, afin de donner au Groupe une plus grande compétitivité en USD vis-à-vis de la pression internationale de plus en plus forte, ainsi que de participer à la politique du Groupe en matière de positionnement géographique : se situer à proximité de ses clients. Soit une politique visant à un lien étroit entre productivité et compétitivité.

Le Groupe a développé une activité de montage de sous-ensembles aéronautiques sur le site de Méaulte (80) portée par FGA PICARDIE.

A travers sa filiale MTI, le Groupe exerce une activité de chaudronnerie (mécano-soudure et usinage de pièces de grande dimension), pour diverses industries, notamment l'industrie pétrolière et automobile (moules pour les pneus).

A travers sa filiale MECABRIVE, le Groupe propose l'usinage de pièces complexes, le traitement de surface et le montage, pour l'industrie aéronautique et spatiale, mais aussi pour l'industrie des biens d'équipements et l'électronique.

Des domaines d'intervention variés



Le Groupe propose à ses clients des prestations complètes intégrant :

➤ *La réalisation des études et l'industrialisation :*

Avec un bureau des méthodes composé de 45 ingénieurs et techniciens, le Groupe réalise la phase de conception de la pièce assistée par ordinateur et prépare les dossiers techniques pour la fabrication ;

- *La gestion des approvisionnements ;*
- *Les processus d'usinage et de formage ;*
- *La réalisation du contrôle dimensionnel ;*
- *Le traitement de surface ;*
- *L'assemblage.*

3

NOTES ANNEXES AUX COMPTES
CONSOLIDÉS

PRINCIPES COMPTABLES MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION

3-1

Base de préparation des états financiers consolidés

Les comptes consolidés du Groupe FIGEAC AERO (« le Groupe ») ont été arrêtés par le conseil d'administration du 3 août 2015. Les comptes consolidés de l'exercice 2015 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel que publié par l'IASB et adopté par l'Union Européenne au 31 mars 2015.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standard), ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers sont présentés en K€ arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Le Groupe a choisi de présenter les éléments non récurrents significatifs au sein de son résultat opérationnel. La partie non récurrente est présentée après le sous total « Résultat opérationnel courant », le sous-total en résultant étant le « Résultat opérationnel »

Au bilan, les actifs/passifs du Groupe inférieurs à 1 an sont classés en courant. Tous les autres actifs/passifs sont classés en non courant.

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

Les principaux taux de conversion utilisés sont les suivants (en valeur pour 1 €) :

	31/03/2014		31/03/2015	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
Dollar US	1,3788	1,3444	1,0759	1,2636
Dinar Tunisien	2,1821	2,1906	2,1019	2,1064

3-2

Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

La société mère FIGEAC AERO ainsi que les sociétés MECABRIVE INDUSTRIES, FGA TUNISIE, et FGA USA sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 31 mars 2015, d'une durée de 12 mois.

Les sociétés MTI et SCI REMSI ayant clos leurs exercices au 31 décembre 2014, les comptes individuels ont été retraités pour tenir compte des opérations significatives ou ayant une incidence sur l'établissement des comptes consolidés survenues entre le 1er janvier 2014 et le 31 mars 2015.

La société FIGEAC AERO NORTH AMERICA est consolidée sur la base de son bilan arrêté au 31 mars 2015. Les opérations de gestion sont reprises par la Groupe pour la période du 2 mai 2014 (date d'entrée dans le périmètre de consolidation) au 31 mars 2015.

3-3

Application de normes, amendements et interprétations applicables pour les états financiers

Les nouveaux textes IAS/IFRS et interprétations entrés en vigueur à compter du 1er avril 2014 et appliqués par le Groupe pour l'établissement de ses comptes consolidés au 31 mars 2015 sont les suivants :

- IFRS 10, « États financiers consolidés » ;
- IFRS 11, « Accords conjoints » ;
- IFRS 12, « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » ;
- amendement à IAS 27, « États financiers individuels » ;
- amendement à IAS 28, « Participation dans des entreprises associées et dans des co-entreprises »
- amendements à la norme IAS 32 visant à préciser les principes relatifs à la compensation des actifs et passifs financiers ;
- amendement à la norme IAS 36 - Dépréciation d'actifs, relatif aux informations à fournir sur les valeurs recouvrables des actifs non financiers ;

- amendements à la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », intitulés « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ».

La première application de ces textes n'entraîne aucun impact significatif sur les comptes consolidés du groupe.

Les textes ou amendements d'application obligatoire postérieurement au 31 mars 2015 et pour lequel le groupe n'a pas opté pour une application anticipée pour les comptes consolidés au 31 mars 2015 sont les suivants :

- améliorations annuelles des IFRS cycle 2010-2012 et cycle 2011-2013 ;
- amendement à IAS 19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel » ;
- IFRIC21 « Droits et taxes ».

La première application de ces normes et amendements ne devrait pas impacter de manière significative les comptes consolidés du groupe.

3-4

Utilisation d'estimations et d'hypothèses

La préparation des états financiers nécessite de la part du Conseil d'Administration de procéder à des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Le Conseil d'Administration revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

L'utilisation d'estimations et hypothèses revêt une importance particulière principalement pour :

- la marge estimée au titre des contrats de construction ;
- les provisions sur stock ;
- la valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels ainsi que leur durée d'utilité ;
- la juste valeur des instruments financiers ;
- les retraites et autres avantages au personnel à long terme et postérieurs à l'emploi.

Au 31 mars 2015, les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers ont été réalisées dans un contexte de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. Les estimations et hypothèses retenues dans les comptes consolidés ont été déterminées à partir des éléments en possession du groupe à la date de clôture et notamment, concernant les contrats de construction, en fonction des prévisionnels de commandes des avionneurs et des perspectives d'évolution de la parité €/Dollar US.

Sur l'exercice clos au 31 mars 2015, le Groupe a procédé à une revue des hypothèses à terminaison considérées dans le calcul des marges sur les contrats de construction.

Cette révision des hypothèses a notamment porté sur la parité €/dollar US pour tenir compte :

- de la stratégie de couverture mise en place par le Groupe sur l'horizon 2015-2017
- de l'estimation de l'évolution de cette parité sur l'horizon résiduel des contrats au regard de l'évolution observée sur la parité sur l'exercice (Cf note sur les contrats de constructions)

3-5

Méthode de conversion des éléments en devises

Les charges et produits en monnaies étrangères sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération au taux de transaction.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en euros au taux de conversion en vigueur à la date de clôture de l'exercice. La différence, résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au compte de résultat financier.

Sur l'exercice clos au 31 mars 2015, le Groupe a contracté des instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture, qui ont donné lieu à la mise en place d'une documentation de la relation de couverture et qui ont été comptabilisés conformément à la norme IAS 39 (Cf note sur les instruments dérivés)

3-6

Filiales

Les sociétés contrôlées directement ou indirectement par la société Figeac Aero sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. La notion de contrôle est existante dès lors que la société mère détient directement ou indirectement le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise et d'en tirer un avantage dans ses activités.

La méthode de consolidation par intégration globale consiste à intégrer l'ensemble des actifs, passifs, produits et charges. La part des actifs et résultats attribuable à des actionnaires minoritaires est comptabilisée en tant qu'intérêts minoritaires au niveau du bilan et du compte de résultat consolidé. Les filiales sont intégrées dans le périmètre de consolidation à compter de la date de prise de contrôle.

Les sociétés MTI, MECABRIVE INDUSTRIES, SCI REMSI, FGA TUNISIE, FGA PICARDIE et FGA USA, FIGEAC AERO NORTH AMERICA étant contrôlées exclusivement de droit par la société mère FIGEAC AERO, celles-ci sont consolidées selon la méthode de l'Intégration Globale.

La société AEROTRADE étant sous contrôle conjoint de ses neuf associés détenant chacun une participation équitable du capital, et son activité étant marginale, elle n'est pas consolidée (la liste des sociétés appartenant au périmètre de consolidation est précisée en note 4).

Les entreprises sont consolidées sur la base de leurs comptes sociaux retraités pour être mis en conformité avec les principes et méthodes comptables retenus par le Groupe et en conformité avec le référentiel comptable.

Après identification des opérations intragroupes, l'ensemble des créances et dettes ainsi que des charges et des produits relatifs à ces opérations et les profits internes ont été éliminés des comptes consolidés.

Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés acquises à compter de leur date d'acquisition ou de création.

3-7

Entreprises associées

Les entreprises associées désignent les entités dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle exclusif ou conjoint. L'influence notable est présumée lorsque la participation du Groupe est supérieure ou égale à 20 %.

La méthode de consolidation retenue est la mise en équivalence qui consiste à comptabiliser au bilan un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée, majorée le cas échéant du goodwill généré par l'acquisition d'origine.

3-8

Elimination des opérations internes au Groupe

Les entreprises sont consolidées sur la base de leurs comptes sociaux retraités pour être mis en conformité avec les principes et méthodes comptables retenus par le Groupe et en conformité avec le référentiel comptable.

Les opérations réalisées entre des filiales consolidées sont éliminées en totalité, ainsi que les créances et dettes qui en résultent. Il en va de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, résultats de cession) qui sont éliminés du résultat consolidé. Les pertes latentes sont éliminées de la même façon que les profits latents, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

Après identification des opérations intragroupes, l'ensemble des créances et dettes ainsi que des charges et des produits relatifs à ces opérations et les profits internes ont été éliminés des comptes consolidés.

3-9

Etats financiers des entités étrangères

Les postes de l'actif et du passif des entités consolidées dont la devise de fonctionnement est différente de l'euro sont convertis au cours de clôture, à l'exception des capitaux propres de chaque entité qui sont comptabilisés au cours historique. Les produits et les charges sont convertis au cours de change en vigueur aux dates de transactions ou, en pratique, à un cours qui s'en approche et qui correspond, sauf en cas de fluctuations importantes des cours, au cours moyen de la période clôturée. Les écarts de change résultant de ces conversions sont comptabilisés dans les capitaux propres consolidés (écart de conversion).

Conformément à l'IAS 21, les différences de change relatives à des financements permanents faisant partie de l'investissement net dans une filiale consolidée sont constatées dans les capitaux propres (en réserve de conversion). Lors de la cession ultérieure de ces investissements, les résultats de change cumulés constatés dans les capitaux propres seront enregistrés en résultat.

Aucune filiale étrangère n'a pour monnaie fonctionnelle la monnaie d'une économie hyper inflationniste.

3-10

Goodwills

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la norme IFRS 3 révisée. Les actifs identifiables acquis et passifs repris sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition et, le cas échéant, la participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise est évaluée soit à la juste valeur, soit à la quote-part dans l'actif net identifiable (y compris ajustements de juste valeur) de l'entité acquise. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque opération de regroupement d'entreprises. Les coûts directs liés à l'acquisition (frais de transaction) sont constatés en charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus. Toute quote-part antérieurement détenue dans l'entreprise acquise, avant la prise de contrôle, est réévaluée à sa juste valeur et le produit ou la perte correspondante enregistrée en résultat.

Les actifs identifiables et les passifs repris sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition et les changements de juste valeur seront dans le futur constatés en résultat au delà du délai d'affectation d'un an. Les ajustements de prix éventuels du regroupement d'entreprises sont valorisés à la juste valeur à la date d'acquisition.

Après la date d'acquisition, l'ajustement de prix est évalué à sa juste valeur à chaque arrêté des comptes. Au-delà du délai d'affectation, tout changement ultérieur de cette juste valeur sera constaté en résultat. Le prix d'achat payé par l'acquéreur, qui inclut une part contingente, est évalué et reconnu à sa juste valeur à la date d'acquisition, les variations subséquentes de juste valeur de la part contingente présentées au passif, étant reconnues conformément à IAS 39, IAS 37 ou autre norme IFRS applicable, seront comptabilisées soit en résultat net, soit en Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres.

A la date d'acquisition, le goodwill déterminé à l'occasion de chaque regroupement d'entreprises pourra être évalué soit sur la base de la quote-part de l'actif net acquis (y compris ajustements de juste valeur), soit sur la base de la valeur globale de l'entreprise.

Lorsqu'ils sont générés par l'acquisition de sociétés intégrées globalement ou proportionnellement, les goodwills positifs sont portés à l'actif du bilan dans la rubrique « Goodwills » et les goodwills négatifs (badwills) sont enregistrés immédiatement en résultat. En revanche, les goodwills provenant de l'acquisition de sociétés mises en équivalence sont enregistrés dans la ligne « participations comptabilisées par mise en équivalence » conformément à IAS28.

Les goodwills peuvent être corrigés dans le délai d'affectation d'un an après la date d'acquisition pour tenir compte de l'estimation définitive de la juste valeur des actifs et passifs acquis. Au-delà de ce délai, les ajustements sont enregistrés en résultat

Les goodwills ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe des événements ou circonstances indiquant une perte de valeur.

Le groupe réalise à la clôture de chaque exercice à une évaluation de leurs valeurs recouvrables. Une dépréciation exceptionnelle individuelle est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable.

3-11

Autres actifs incorporels immobilisés

Les immobilisations incorporelles sont des actifs non monétaires identifiables (résultant d'un droit légal ou susceptibles d'être vendus, transférés, loués ou échangés de manière isolée ou avec un contrat, un autre actif ou passif), sans substance physique, détenus en vue d'une utilisation pour la production ou la fourniture de biens ou de services, pour la location à des tiers ou à des fins administratives.

Les immobilisations incorporelles doivent répondre aux critères ci-dessous :

- Probabilité d'obtenir des avantages économiques futurs attribuables à cet actif ;
- Evaluation fiable du coût de l'actif.

Le mode d'amortissement utilisé reflète le rythme de consommation par l'entreprise des avantages économiques de l'immobilisation.

Les actifs incorporels détenus par le Groupe sont principalement :

- *des frais de recherche et de développement pour améliorer les procédés industriels et amortis sur une durée de 5 ans ;*

Les frais de développement sont obligatoirement activés en IFRS si tous les critères suivants sont vérifiés :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
 - l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
 - la capacité à utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
 - la façon dont l'immobilisation incorporelle va générer des avantages économiques probables futurs ;
 - la disponibilité des ressources techniques, financières et autres pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
 - la capacité à évaluer les dépenses de façon fiable
- *des logiciels et autres licences (durée d'amortissement de 1 à 3 ans).*

Les actifs incorporels sont amortis sur leur durée d'utilité. Le Groupe ne détient pas d'actif incorporel à durée de vie indéfinie. Les immobilisations incorporelles acquises par le Groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. S'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué comme décrit dans la note 3.13. Toute perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel, sur la ligne « dotations aux amortissements ».

Les méthodes et durée d'amortissement retenues sont les suivantes :

Immobilisations incorporelles	Méthode	Durée
Logiciels et progiciels	Linéaire	1 à 3 ans
Frais de recherche et développement	Linéaire	5 ans

Les sociétés FIGEAC AERO et MECABRIVE INDUSTRIES ont poursuivi leur activité de R&D notamment engagée dans le cadre des nouveaux programmes aéronautiques sur lesquels les sociétés sont positionnées en distinguant clairement les phases de recherche et de développement. Les phases de développement activées sont distinctes des dépenses engagées dans le cadre de contrats de partenariat dits de 'risk sharing'.

3-12

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, qui comprend le prix d'achat et frais accessoires, ou à leur coût de production (production immobilisée). Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de ces immobilisations.

Dès, l'acquisition de l'actif, le coût total d'un actif fait l'objet d'une répartition entre l'actif principal et les différents composants comptabilisés séparément, et les frais accessoires par simplification sont attribués à l'actif principal.

Compte tenu du fait que les actifs acquis par le Groupe n'ont pas pour vocation d'être revendus avant leur fin de vie économique, aucune valeur résiduelle n'a été appliquée aux différents actifs corporels immobilisés.

Le mode d'amortissement reflète le rythme de consommation des avantages économiques futurs liés à l'actif.

Les amortissements pour dépréciation de chaque actif principal et composant sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif, en fonction de la durée réelle d'utilisation prévue.

Toute perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel, sur la ligne « dotations aux amortissements ».

Les durées d'utilisations retenues sont les suivantes :

- *Pour les constructions et agencements : de 5 à 30 ans selon la nature de la construction et de l'agencement*
- *Pour les matériels industriels : de 3 à 10 ans selon la nature et l'usage de ces matériels*
- *Pour les mobiliers et matériels informatiques : de 3 à 6 ans selon l'usage de ces équipements*
- *Pour le matériel de transport : de 2 à 5 ans selon l'usage de ces véhicules.*

3-13

Dépréciation des actifs

Les valeurs comptables des actifs du Groupe (autres que les stocks et les actifs d'impôt différé) sont examinées à chaque clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif ait

subi une perte de valeur. Si un tel indice est identifié (baisse de valeur sur le marché ou obsolescence accélérée par exemple), un test de dépréciation est réalisé.

Concernant les actifs incorporels non encore disponibles pour utilisation ou dont la durée d'utilité est indéfinie, et pour les écarts d'acquisition, ce test de dépréciation est effectué au minimum une fois par an.

Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur comptable de l'actif ou du groupe d'actifs concerné à sa valeur recouvrable.

La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre son prix de vente net de coûts de sortie et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur actualisée de l'estimation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation de l'actif et de sa cession à la fin de sa durée d'utilité.

Une dépréciation est constatée à chaque fois que la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable.

La valeur recouvrable doit être estimée pour chaque actif pris individuellement. Si cela n'est pas possible, IAS 36 impose à une entreprise de déterminer la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

Les actifs sont donc « rattachés » à des Unités Génératrices de Trésorerie (le plus petit groupe identifiable d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie d'autres actifs ou groupes d'actifs).

Compte tenu du fait qu'à l'intérieur de chaque secteur d'activité du Groupe, les actifs immobilisés utilisés ne sont pas spécifiques à une activité ou à une branche mais sont utilisables par l'ensemble du secteur (pas d'indépendance des entrées de trésorerie entre eux), les Unités Génératrices de Trésorerie retenues sont les différents secteurs d'activité du Groupe pris individuellement.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'une Unité Génératrice de Trésorerie est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à cette Unité Génératrice de Trésorerie, puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'Unité, au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'Unité.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'un écart d'acquisition ne peut pas être reprise.

Une perte de valeur comptabilisée pour un autre actif est reprise s'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable.

La valeur comptable d'un actif, augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur, ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

3-14

Contrats de location et de location-financement

Les opérations réalisées au moyen d'un contrat de location financement dont la valeur d'origine est supérieure à 75 000 euros, sont retraitées selon des modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine au contrat.

Les actifs ainsi détenus sont comptabilisés pour leur juste valeur à la date de conclusion du bail avec pour contrepartie au passif la constatation des dettes en emprunts égales aux coûts d'entrée. Ces actifs sont ensuite amortis conformément aux méthodes comptables du groupe décrites ci-avant. L'incidence fiscale de ces retraitements est en compte à l'aide des impôts différés.

Les contrats de location dans lesquels le bailleur ne transfère pas la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simple. Les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat.

3-15

Stocks et en-cours

Matières premières et autres approvisionnements

La valeur brute des matières premières et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires (coefficient d'approvisionnement). Des dépréciations sont constituées sur les matières premières selon le barème suivant et pour lesquels aucune consommation n'est prévue :

- sans mouvement depuis + 18 mois et moins de 24 mois50 %
- sans mouvement depuis + de 24 mois.....75 %

En cours de production (hors contrats de constructions)

Les en cours de production sont évalués suivant la méthode du coût de revient complet à l'exception des frais non liés à la production et de la sous activité éventuelle. Une dépréciation de l'encours est constatée dans les cas où le prix de revient attendu du produit fini auquel il est incorporé est supérieur à son prix de vente escompté diminué des frais de distribution.

Contrats de construction / partenariat

Le Groupe a conclu avec certains de ses clients des contrats de partenariat dont les caractéristiques sont celles des contrats de construction au sens de IAS 11 :

- contrat relatif à la production d'un ensemble de biens étroitement liés ou interdépendants en terme de conception, technologie et fonction ;
- dont la durée couvre plusieurs exercices.

La comptabilisation de ces contrats répond aux critères ci-dessous, les produits et les coûts principaux pris en compte dans le cadre de l'application des contrats de construction sont :

a) pour les produits :

- le montant initial des produits convenus dans le contrat ;
- les modifications des travaux du contrat ou les réclamations dans la mesure où il est probable qu'elles donneront lieu à des produits et où elles peuvent être estimées de façon fiable.

b) pour les coûts :

- les coûts directement liés au contrat ;
- les coûts attribuables à l'activité de contrats en général et qui peuvent être affectés au contrat ;

- tous autres coûts qui peuvent être spécifiquement imputés au client selon les termes du contrat.

La marge est reconnue à l'avancement calculé par rapport à la livraison des éléments (« milestones »). En effet le Groupe facture à la livraison et toute la facturation effectuée est acquise quelle que soit l'issue du programme. Il est aussi possible que des facturations complémentaires soient effectuées par la suite (modifications ou suppléments de travaux). Une étude est menée au cas par cas afin de définir les éléments permettant d'identifier l'avancement. La marge estimée est calculée sur la base d'une prévision comprenant les éléments techniques et budgétaires. Cette marge est révisée périodiquement en fonction des coûts et produits réalisés sur la période et restant à venir. Lorsque la marge prévisionnelle est négative, elle est immédiatement constatée en résultat.

Les contrats de construction couvrant plusieurs exercices, le Groupe est amené au cours des premiers exercices à constater au bilan des coûts de production qui seront ensuite recyclés en résultat en fonction de la décroissance réellement observée.

Produits finis

Les produits finis sont évalués suivant la méthode du coût de revient complet à l'exception des frais non liés à la production et de la sous activité éventuelle.

Des dépréciations sont constituées pour les produits finis codifiés obsolètes avec des perspectives de vente très faibles répartis en deux catégories selon le barème suivant :

article codifié obsolète/peut être (pouvant être revendus) : 25 %
 article codifié obsolètes/jamais (dont la probabilité de revente est faible) : 90 %

En complément, une dépréciation est constatée dans les cas où le prix de revient du produit fini est supérieur à son prix de vente escompté diminué des frais de distribution.

3-16

Reconnaissance du revenu

Le revenu est reconnu selon les critères suivants :

- pour les contrats de constructions entrant dans les critères de IAS 11, il convient de se référer à la note 3.15 ;
- pour les autres types de contrats (hors prestation), le revenu est reconnu au moment du transfert de la majorité des risques et avantages à l'acheteur, ce qui intervient généralement au moment de la livraison ;
- pour les contrats de prestations de services, le revenu est reconnu à l'avancement, en fonction de l'avancement réel des travaux sur la base des coûts constatés par rapport aux coûts totaux estimés.

Les ventes sont présentées nettes de toutes formes de remises.

3-17

Créances clients et autres créiteurs

Les créances clients et les autres créances sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Lorsqu'il existe une indication objective de perte de valeur, le montant de la perte constatée est la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

3-18

Actifs et passifs financiers

Le Groupe applique IAS 32, IAS 39 et IFRS 7. Ces normes définissent quatre catégories d'actifs financiers et deux catégories de passifs financiers :

- les actifs et passifs financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat : il s'agit des instruments dérivés n'entrant pas dans le cadre de la comptabilité de couverture ainsi que des placements de trésorerie désignés comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat ;
- les actifs financiers disponibles à la vente évalués en juste valeur avec une comptabilisation des variations de juste valeur en capitaux propres (le Groupe ne détient pas de tels actifs) ;
- les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance évalués au coût amorti : aucun actif n'entre, à ce jour, dans cette famille ;
- les prêts et créances émis par l'entreprise évalués au coût amorti ;
- les autres passifs financiers évalués au coût amorti, suivant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ces actifs et passifs financiers sont ventilés au bilan en éléments courants et non courants suivant leur date d'échéance inférieure ou supérieure à un an.

i) Instruments dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés tels que des contrats de couverture sur des devises étrangères et sur les taux d'intérêts afin de couvrir ses positions actuelles ou futures contre le risque de change et de taux.

Les instruments dérivés sont évalués à la juste valeur. La juste valeur des instruments dérivés est évaluée par une société indépendante. Elle tient compte de la valeur de l'instrument dérivé à

la date de clôture (mark to market). Les instruments dérivés sont comptabilisés à la date de transaction.

Les instruments dérivés souscrits par le Groupe pour couvrir son exposition au risque de change sont des produits de type ventes et achats à terme de devises, tunnels d'options vanille ou à barrière ainsi que des produits de type accumulateur et TRF.

- Les instruments dérivés répondant aux critères d'éligibilité à la comptabilité de couverture fixés par IAS 39 sont :
 - ✓ les VAT
 - ✓ les tunnels d'option « vanille »
 - ✓ les accumulateurs, pour la seule partie des montants accumulés à la clôture qui sont considérés comme des forwards délivrés par le contrat car contractuellement fermes et indépendants du contrat d'accumulateur

Conformément à IAS 39, le caractère éligible des instruments dérivés à la comptabilité de couverture a donné lieu à la mise en place d'une documentation pour démontrer l'application d'une relation de couverture et notamment dans le cas du Groupe, la relation de couverture de flux de trésorerie (cash flow hedge). Des tests d'efficacité ont été réalisés à la mise en place des instruments de couverture et à chaque clôture.

Les couvertures de flux de trésoreries qui couvrent l'exposition aux variations futurs de trésorerie d'éléments d'actif ou de passifs existants ou futurs sont traitées dans les comptes consolidés du groupe :

- ✓ La part efficace du produit ou de la perte sur l'instrument de couverture est directement comptabilisée au niveau des capitaux propres (net d'impôt différé) ; la part inefficace et la valeur temps sont reconnues immédiatement en résultat financier.
- ✓ Les profits ou les pertes comptabilisés dans les capitaux propres sont rapportés au compte de résultat de la période au cours de laquelle le sous-jacent est comptabilisé au compte de résultat, comme par exemple, lorsque le chiffre d'affaires prévu se réalise.
- Les instruments dérivés ne répondant pas aux critères d'éligibilité à la comptabilité de couverture fixés par IAS 39 sont :
 - ✓ les TRF
 - ✓ les accumulateurs
 - ✓ les tunnels à barrière

La variation de juste valeur de ces instruments est comptabilisée au compte de résultat.

ii) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds de caisse et les dépôts à vue. Les découverts bancaires remboursables à vue et les financements par mobilisation de créance (ne respectant pas les critères de décomptabilisation d'actifs) qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe sont une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

Les placements de trésorerie à court terme, très liquides, et facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et soumis à un risque négligeable de changement de valeur sont considérés comme des équivalents de trésorerie. Ces placements sont évalués en juste valeur.

iii) Emprunts

Lors de la comptabilisation initiale, les emprunts sont comptabilisés à la juste valeur sur laquelle sont imputés les coûts de transaction directement attribuables à l'émission du passif.

A la clôture, les emprunts sont évalués au coût amorti, basé sur la méthode du taux d'intérêt effectif.

iv) Détermination de la valeur de marché

Les actifs et passifs financiers en juste valeur par résultat et les dérivés qualifiés d'instruments de couverture sont évalués et comptabilisés à leur valeur de marché, à la date de première comptabilisation, comme en date d'évaluation ultérieure.

La valeur de marché est déterminée :

- soit à partir de prix cotés sur un marché actif ;
- soit à partir d'une technique de valorisation faisant appel à :
 - des méthodes de calcul mathématiques fondées sur des théories financières reconnues
 - des paramètres dont la valeur est déterminée, pour certains, à partir des prix d'instruments traités sur des marchés actifs et pour d'autres, à partir d'estimations statistiques ou d'autres méthodes quantitatives

La distinction entre les deux modes de valorisation est opérée selon que le marché sur lequel est traité l'instrument est actif ou non.

Pour un instrument donné, est considéré comme actif et donc liquide, un marché sur lequel des transactions sont régulièrement opérées ou sur lequel des transactions sont effectuées sur des instruments très similaires à l'instrument faisant l'objet de l'évaluation.

Le Groupe a distingué trois catégories d'instruments financiers selon les conséquences qu'ont leurs caractéristiques sur leur mode de valorisation et s'appuie sur cette classification pour exposer certaines des informations demandées par la norme IFRS 7 :

- catégorie de niveau 1 « Prix de marché » : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif ;
- catégorie de niveau 2 « Modèle avec paramètres observables » : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables ;
- catégorie de niveau 3 « Modèle avec paramètres non observables » : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant pour tout ou partie sur des paramètres inobservables ; un paramètre inobservable étant défini comme un paramètre dont la valeur résulte d'hypothèses ou de corrélations qui ne reposent ni sur des prix de transactions observables sur les marchés, sur le même instrument à la date de valorisation, ni sur les données de marché observables disponibles à la même date.

Dans le cas de marché inactif, par exemple exprimé par une raréfaction des contreparties, le Groupe se réserve la possibilité de recourir à des modèles mathématiques évaluant les risques sur la base des hypothèses que prendraient normalement les participants au marché, selon un horizon correspondant à la duration.

3-19

Provisions

Conformément à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », le groupe constate une provision à la clôture pour chaque évènement qui remplit l'ensemble des conditions suivantes :

- existence d'une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement antérieure à la clôture,
- probabilité ou certitude qu'une sortie de ressources au bénéfice de tiers sera nécessaire pour éteindre l'obligation sans contrepartie après la date de clôture,
- valorisation estimée de façon fiable.

L'estimation de la valorisation des provisions est revue lors de chaque clôture avec une mise à jour comptable si cela apparaît requis sans actualisation. Les provisions sont maintenues tant que la société n'est pas en mesure de statuer clairement et certitude sur leur dénouement.

Sauf cas particulier dûment justifié, les provisions sont présentées au bilan dans le passif non courant.

Les provisions sont actualisées si l'effet s'avère significatif.

L'impact de cette règle dans le Groupe ne concerne que les provisions pour avantages au personnel.

3-20

Dettes fournisseurs et autres créditeurs

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont évalués à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

3-21

Avantages au personnel

Le Groupe provisionne certains avantages au personnel conformément à la norme IAS 19 révisée. Après analyse des réglementations spécifiques aux pays dans lesquels le Groupe est présent, il en ressort que ces provisions concernent principalement les sociétés françaises au titre des indemnités de départ en retraite et accessoirement des médailles du travail.

Régimes à cotisations définies

Les cotisations à payer à un régime à cotisations définies sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Indemnités de départ en retraite

Les obligations du Groupe en matière de retraite consistent en des indemnités versées lors du départ du salarié. Conformément à l'IAS19 révisée, dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements de retraite sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées. Les estimations des obligations du Groupe au titre des engagements du personnel des sociétés françaises sont calculées en interne.

La méthode prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service futur du salarié, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel. L'obligation, calculée charges sociales comprises, est actualisée et est comptabilisée sur la base des années de service des salariés. Les écarts actuariels résultant de ces hypothèses sont reconnus en capitaux propres depuis l'exercice 2013.

Le cout des services courants (ie : de la période) est présenté en tant que charge de personnel.

Médailles du travail

Le groupe FIGEAC AERO comptabilise une provision sur la base d'hypothèses actuarielles, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel (IAS 19 révisée). Les estimations des obligations du Groupe au titre des médailles du travail (sociétés françaises uniquement) sont calculées en interne.

Droit individuel à la formation

Le groupe ne comptabilise pas l'application du Droit Individuel à la Formation (DIF) puisqu'elle ne répond pas aux règles sur les passifs du fait que l'action de formation ne se rattache pas à des services passés, c'est-à-dire aux exercices clos, mais à des services à rendre dans le futur par le salarié.

3-22

Financements publics

Le Groupe perçoit deux types de financements :

Subventions d'investissements

Elles représentent l'ensemble des subventions accordées au groupe dans le cadre du développement de son activité.

Le groupe a choisi de les éliminer des capitaux propres et de les reclasser en compte de régularisation passif suivant ainsi la recommandation de l'AMF.

Ces subventions d'investissement sont reprises dans les comptes consolidés et individuels au même rythme que les amortissements pour dépréciation des immobilisations qu'elles permettent de financer.

Avances remboursables

Ces financements ne sont pas contractuellement porteurs d'intérêts (vis-à-vis des organismes gestionnaires).

Par conséquent, ces types de financements rentrent dans le cadre de gestion des subventions publiques et sont dans le champ d'application de la norme IAS 20.

A l'origine elles sont évaluées pour la contrepartie de la trésorerie reçue. A chaque clôture, elles sont valorisées selon la méthode du coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif.

3-23

Autres produits et autres charges opérationnelles

Le Groupe comptabilise notamment dans les « autres produits opérationnels » le produit de cessions d'éléments d'actifs immobilisés.

Le Groupe comptabilise notamment dans les « autres charges opérationnelles » la valeur nette des immobilisations cédées.

3-24

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat comprend la charge ou le produit d'impôt exigible et la charge ou le produit d'impôt différé.

Le groupe comptabilise des impôts différés en cas :

- De différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé,
- D'impacts sur le résultat des retraitements de consolidation,

Le Groupe comptabilise un impôt différé actif relatif aux reports déficitaires des sociétés du groupe dans la mesure où l'horizon de recouvrement raisonnable est établi.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur pour chaque société et en fonction des années dont le groupe s'attend à ce que les actifs et passifs se dénoueront. Les impôts différés actifs et passifs sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- Si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs,
- Ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de leur période de dénouement.

Conformément à IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

3-25

Résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé -part du groupe- se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice. Aucun instrument dilutif ayant été émis, le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

4

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4-1

Liste des sociétés consolidées

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège Social	Méthode de consolidation		% contrôle		% intérêt	
			Mars 2014	Mars 2015	Mars 2014	Mars 2015	Mars 2014	Mars 2015
FIGEAC AERO SA	349357343	Z.I. de l'Aiguille 46100 FIGEAC	Société Mère	Société Mère	Société Mère	Société Mère	Société Mère	Société Mère
M.T.I. SAS	394223804	Z.I. du Combal 12300 DECAZEVILLE	Intégration globale	Intégration globale	95,64%	95,64%	95,64%	95,64%
MECABRIVE IND. SAS	453806267	1, Imp. Langevin 19108 BRIVE	Intégration globale	Intégration globale	92,68%	92,68%	92,68%	92,68%
SARL FGA TUNISIE	NEANT	ZI MGhira III, Rue de Gafsa 2082 FOUCHANA	Intégration globale	Intégration globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
FIGEAC AERO USA INC	NEANT	2701 South Bayshore Drive 33133 MIAMI	Intégration globale	Intégration globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
FGA PICARDIE SAS	533995684	Z.I. de l'Aiguille 46100 FIGEAC	Intégration globale	Intégration globale	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%
FGA NORTH AMERICA INC	NEANT	9313 E 39th St N Wichita, KS, 67226 USA	N/A	Intégration globale	N/A	100,00%	N/A	100,00%

4-2

Société non consolidée

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège Social	Méthode de consolidation		% contrôle		% intérêt	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013
SAS AEROTRADE	520459876	23 Av Edouard BELIN 31 400 TOULOUSE	Non Consolidée	Non Consolidée	11,11%	11,11%	11,11%	11,11%

4-3

Entité ad-hoc consolidée

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège Social	Méthode de consolidation		% contrôle		% intérêt	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013
SCIREMSI		4 Avenue Jean Jaures 46100 FIGEAC	Intégration globale	Intégration globale	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%

5

SECTEURS OPERATIONNELS

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 services rendus.

Chaque secteur représente un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits sur différents marchés.

Ces secteurs correspondent au découpage du reporting interne utilisé par le management du Groupe pour le suivi des activités du Groupe.

Les données financières présentées pour l'information sectorielle suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés du Groupe.

L'activité du groupe s'articule autour de 4 axes principaux :

1. Aérostructure : réalisation de pièces de structure pour l'aéronautique

- Réalisation de sous-ensembles aéronautiques (usinage et assemblage),
- Réalisation de pièces de structure, aéronautiques
- Pièces moteurs et pièces précises aéronautiques.

2. Montage en atelier et sur site de sous-ensembles aéronautiques

3. Mécanique générale et chaudronnerie lourde

4. Usinage de précision et traitement de surface.



Résultat Sectoriel 2015

Mars 2015

(EnK€)

SECTEURS OPERATIONELS	TOTAL	Aérostructure		Montage sur site		Usinage de précision et traitement de surface		Mécanique générale et chaudronnerie	
			%		%		%		%
Chiffre d'affaires	203 938	168 894	82,82%	3 815	1,87%	19 014	9,32%	12 215	5,99%
Autres produits de l'activité	13 309	12 708	95,48%	132	1,00%	459	3,45%	10	0,07%
Variation des stocks de produits en cours et finis	31 312	31 684	101,19%	635	2,03%	-218	-0,70%	-788	-2,52%
Achats consommés	-117 083	-102 752	87,76%	-445	0,38%	-8 345	7,13%	-5 541	4,73%
Charges de personnel	-61 980	-46 576	75,15%	-4 014	6,48%	-7 252	11,70%	-4 138	6,68%
Charges externes	-18 534	-15 972	86,18%	-566	3,06%	-1 358	7,33%	-638	3,44%
Impôts et taxes	-2 865	-2 171	75,76%	-125	4,35%	-322	11,22%	-249	8,67%
Dotations aux amortissements	-17 154	-15 189	88,54%	-258	1,50%	-1 412	8,23%	-296	1,72%
Dotations nettes de provisions	-101	157	-155,27%	31	-30,71%	-267	263,15%	-23	22,84%
Résultat opérationnel courant	30 843	30 785	99,81%	-794	-2,58%	301	0,98%	552	1,79%
Résultat op/ CA	15,12%	18,23%		-20,82%		1,58%		4,52%	
Autres produits opérationnels	4 640	4 503	97,05%	0	0,00%	96	2,07%	41	0,88%
Autres charges opérationnelles	-8 233	-8 140	98,87%	-35	0,43%	-31	0,37%	-26	0,32%
Résultat opérationnel	27 250	27 148	99,62%	-830	-3,04%	366	1,34%	566	2,08%
Résultat financier réalisé	1 799	2 097	99,53%	-128	0,20%	-132	0,21%	-38	0,06%
Résultat financier latent	-64 752	-64 752	100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Résultat de la période	-21 892	-22 226	101,53%	-561	2,56%	341	-1,56%	554	-2,53%
Résultat / CA	-10,73%	-12,65%		-100,09%		2,20%		4,54%	
Total immobilisations incorporelles	21 996	20 946	95,23%	0	0,00%	1 045	4,75%	5	0,02%
Total immobilisations corporelles	87 129	73 267	84,09%	3 440	3,95%	8 795	10,09%	1 627	1,87%
Immobilisations financières	2 034	1 933	95,02%	2	0,09%	82	4,04%	17	0,85%
Total immobilisations	111 324	96 146	86,49%	3 441	3,10%	9 922	8,93%	1 650	1,48%
Stocks et en-cours	145 367	139 782	96,16%	843	0,58%	3 566	2,45%	1 176	0,81%
Créances clients et autres débiteurs	61 724	52 092	84,39%	1 015	1,64%	4 310	6,98%	4 307	6,98%
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-65 531	-53 378	81,45%	-5 504	8,40%	-3 595	5,49%	-3 053	4,66%
Endettement financier	-116 523	-109 536	94,00%	-3 107	2,67%	-3 152	2,70%	-728	0,62%



Résultat Sectoriel 2014

Mars 2014

(EnK€)

SECTEURS OPERATIONNELS	TOTAL	Aérostructure		Montage sur site		Usinage de précision et traitement de surface		Mécanique générale et chaudronnerie	
			%		%		%		%
Chiffre d'affaires consolidés	162 325	137 229	84,54%	4 443	2,74%	9 786	6,03%	10 867	6,69%
Autres produits de l'activité	8 257	7 074	85,68%	91	1,11%	960	11,63%	131	1,58%
Variation des stocks de produits en cours et finis	25 556	25 575	100,08%	96	0,37%	-947	-3,71%	832	3,26%
Achats consommés	-92 593	-83 302	89,97%	-209	0,23%	-3 192	3,45%	-5 890	6,36%
Charges de personnel	-51 765	-38 935	75,22%	-3 925	7,58%	-4 573	8,83%	-4 331	8,37%
Charges externes	-14 155	-12 953	91,51%	-153	1,08%	-584	4,12%	-466	3,29%
Impôts et taxes	-2 242	-1 657	73,89%	-129	5,77%	-217	9,70%	-239	10,64%
Dotations aux amortissements	-13 187	-11 763	89,21%	-58	0,44%	-1 044	7,92%	-321	2,43%
Dotations nettes aux provisions	96	162	168,77%		-0,29%	-34	-35,83%	-31	-32,64%
Résultat opérationnel courant	22 292	21 430	96,13%	155	0,70%	154	0,69%	552	2,48%
Résultat op/ CA	13,73%	15,62%		3,49%		1,58%		5,08%	
Autres produits opérationnels	6 204	6 177	99,56%		0,00%	27	0,44%		0,00%
Autres charges opérationnelles	-7 119	-6 949	97,61%	-1	0,01%	-147	2,07%	-22	0,31%
Résultat opérationnel	21 377	20 658	96,64%	155	0,72%	34	0,16%	530	2,48%
Résultat financier réalisé	-394	-131	33,20%	-77	19,66%	-130	33,07%	-55	14,07%
Résultat financier latent	1 212	1 212	100,00%		0,00%		0,00%		0,00%
Résultat de la période	15 965	15 556	97,44%	125	0,78%	-109	-0,68%	393	2,46%
Résultat / CA	9,84%	11,34%		2,82%		-1,12%		3,62%	
Total des immobilisations incorporelles	12 467	11 346	91,01%	3	0,02%	1 116	8,95%	2	0,02%
Total des immobilisations corporelles	66 040	59 177	89,61%	3 029	4,59%	2 131	3,23%	1 703	2,58%
Total des immobilisations financières	1 662	1 555	93,55%	2	0,09%	89	5,33%	17	1,04%
Total immobilisations	80 169	72 078	89,91%	3 033	3,78%	3 335	4,16%	1 723	2,15%
Stocks et en cours	109 850	105 268	95,83%	202	0,18%	2 369	2,16%	2 011	1,83%
Créances clients et autres débiteurs (1)	51 399	45 587	88,69%	373	0,73%	1 117	2,17%	4 321	8,41%
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-54 074	-47 676	88,17%	-1 364	2,52%	-1 988	3,68%	-3 046	5,63%
Endettement financier	-88 630	-81 558	92,02%	-3 052	3,44%	-3 033	3,42%	-987	1,11%

6

IMMOBILISATIONS

6-1



Immobilisations incorporelles

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015						
	Ouverture		Augmentation	Diminution	Cessions	Autres mouvements	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Clôture
Immobilisations incorporelles									
Frais d'établissement et assimilés	0	0	0	0	0	-165	36	129	0
Frais de développement	17 634	3 700	-47	0	-1 113	0	0	0	20 173
Conces., brevets & licences	1 606	349	0	0	0	0	0	0	1 954
Logiciels	2 282	814	0	0	1	29	12	3 138	
Fonds commercial	7	346	0	0	0	0	0	353	
Autres immo. incorp.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Immobilisations incorporelles en cours	2 246	12 758	-4 903	0	1 113	2	0	11 216	
Avces/immob.incorporelles	0	0	0	0	0	0	0	0	
Immobilisations incorporelles brutes	23 774	17 966	-4 951	0	-163	67	141	36 835	
Amortissements									
Amort. Frais ets	0	0	0	0	0	0	0	0	
Frais de développement - amort.	-8 273	-2 866	23	0	0	0	0	-11 117	
Concessions, brevets, licences - amort.	-1 228	-268	0	0	0	0	0	-1 496	
Logiciels - amort.	-1 807	-413	0	0	0	-7	0	-2 227	
Fonds commercial - amort	0	0	0	0	0	0	0	0	
Autres immo. incorp. - amort.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Immo. Incorporelles en cours - deprec.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Avces/immob.incorporelles - depreciation	0	0	0	0	0	0	0	0	
Immobilisations incorporelles amortis. et dép.	-11 307	-3 547	23	0	0	-7	0	-14 839	
Valeurs nettes									
Frais d'établissement et assimilés	0	0	0	0	-165	36	129	0	
Frais de développement	9 361	833	-25	0	-1 113	0	0	9 057	
Conces., brevets & licences	378	80	0	0	0	0	0	459	
Logiciels	475	401	0	0	1	21	12	911	
Fonds commercial	7	346	0	0	0	0	0	353	
Autres immo. incorp.	0	0	0	0	0	0	0	0	
Immobilisations incorporelles en cours	2 246	12 758	-4 903	0	1 113	2	0	11 216	
Avces/immob.incorporelles	0	0	0	0	0	0	0	0	
Immobilisations incorporelles	12 467	14 419	-4 927	0	-163	60	141	21 996	

- Détails du poste Frais de recherches et de développement :

○ FIGEAC AERO

○

Développements	Valeur Brute	Acquisition	Autres variation	Valeur fin exercice	Ats Antérieurs	Ats Exercice	Reprise Exercice	As Cumulés	Valeur nette
Procédés usinage forgés	532			532	532			532	0
Procédés usinages parois minces	1 733			1 733	1 733			1 733	0
Substitution usinage chimique	310			310	310			310	0
Usinage virole en un seul posage	521			521	521			521	0
Usinage ferrures inconel	130			130	130			130	0
Usinage pièces tuyauterie tirée masse	186			186	186			186	0
Usinage pièces structure grande dimension en métaux durs	1 638			1 638	1 056	328		1 384	254
Nouvelles techniques d'assemblages de plancher d'aéronefs	1 064			1 064	691	213		904	160
Usinage longeron	559			559	224	112		336	223
Etude rail soucés	403			403	185	81		266	137
Remplacement tole/profilé	438			438	178	88		266	172
Travaux formage panneaux d'ailes	549			549	247	110		357	192
Travaux usinage anneaux de réacteurs	539			539	270	108		378	161
Développement usinage de roues et redresseurs	423			423	85	85		170	253
FUI TIMAS	1 105			1 105	149	221		370	735
Etudes déformations forgés	663			663	133	133		266	397
Etudes déformations pièces grande dimension	343			343	69	69		138	205
Usinage carter moteurs	1 942			1 942	231	388		619	1 323
Usinage cadres et anneaux de réacteurs	692			692	12	138		150	542
Projet NOMAD revetements	1 136	25	-1 161	0	22		-22	0	0
Usinage pièces inverseurs	684			684	1	137		138	546
Process usinage Aubes moteurs		1 209		1 209		182		182	1 027
Process usinage carters moteurs		1 638		1 638		81		81	1 557
Process usinage forgés		559		559		84		84	475
Process chaudronnerie		230		230		11		11	219
TOTAL	15 590	3 660	-1 161	18 089	6 965	2 566	-22	9 509	8 581

○ MECABRIVE INDUSTRIES

Développements	Valeur Brute	Acquisition		Valeur fin exercice	Ats Antérieurs	Ats Exercice	Reprise Exercice	As Cumulés	Valeur nette
Assemblages	68			68	68	0		68	0
Traitement de surface	396			396	247	22		268	128
Organisation	128			128	115	7		122	6
Usinage	251			251	118	84		202	49
Profilés	586			586	380	117		497	89
Optimisation production	376			376	358	18		376	0
Optimisation process usinage	196	40		236	20	43		63	173
Traitement de surface	45			45	5	9		13	32
	2 046	40	0	2 086	1 310	300	0	1 610	476

6-2



Immobilisations corporelles

(EnK€)		Mars 2014		Mars 2015				
Immobilisations corporelles	Ouverture	Augmentation	Diminution	Cessions	Autres mouvements	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Clôture
Valeurs brutes								
Terrains	1 445	561	0	0	0	165	585	2 755
Construction	20 598	7 924	-23	0	5	816	2 504	31 825
Constructions - location fin.	3 811	0	0	0	0	0	0	3 811
Instal. techniques, mat. et outillage	33 652	10 937	-989	0	-71	570	1 114	45 213
Instal. tech, mat. et out. - location fin.	40 883	8 203	0	0	0	0	0	49 087
Agencements, aménagements	4 962	534	0	0	-15	7	0	5 487
Matériel transport	243	22	-46	0	0	0	0	219
Matériel bureau et inform.	1 815	484	0	0	-4	39	58	2 392
Mat. bureau et inform. - location fin.	2	0	0	0	0	0	0	2
Autres immo. corporelles	553	0	0	0	0	0	0	553
Immobilisations corporelles en cours	4 443	13 231	-12 354	0	-67	1	0	5 253
Avces/immob.corporelles	540	1 094	-680	0	0	0	0	954
Immobilisations corporelles brutes	112 947	42 989	-14 091	0	-152	1 597	4 262	147 552
Amortissements								
Terrains - amort.	-389	-134	0	0	0	0	0	-523
Constructions - amort.	-6 406	-867	15	0	-5	-15	0	-7 279
Constructions - location fin. - amort.	-842	-871	0	0	0	0	0	-1 713
Instal. techniques, mat. et outillage - amort.	-21 198	-4 925	573	0	-10	-46	0	-25 605
Instal. tech, mat. out. - location fin. - amort.	-13 797	-6 930	0	0	691	0	0	-20 036
Agencements, aménagements - amort.	-2 997	-586	0	0	2	-1	0	-3 583
Matériel transport - amort.	-150	-41	33	0	0	0	0	-158
Matériel bureau et inform. - amort.	-1 130	-391	0	0	0	-6	0	-1 527
Mat. bureau et inform. - location fin. - amort.	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres immo. corporelles - amort.	0	0	0	0	0	0	0	0
Immo. corporelles en cours - deprec.	0	0	0	0	0	0	0	0
Avces/immob.corporelles - deprec.	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles amortis et dép.	-46 910	-14 744	622	0	678	-67	0	-60 422
Valeurs nettes								
Terrains	1 056	427	0	0	0	165	585	2 232
Construction	14 192	7 057	-8	0	0	801	2 504	24 546
Constructions - location fin.	2 969	-871	0	0	0	0	0	2 098
Instal. techniques, mat. et outillage	12 455	6 010	-416	0	-81	524	1 114	19 608
Instal. tech, mat. et out. - location fin.	27 087	1 273	0	0	691	0	0	29 051
Agencements, aménagements	1 964	-52	0	0	-13	6	0	1 905
Matériel transport	93	-18	-13	0	0	0	0	61
Matériel bureau et inform.	685	93	0	0	-4	33	58	865
Mat. bureau et inform. - location fin.	2	0	0	0	0	0	0	2
Autres immo. corporelles	553	0	0	0	0	0	0	553
Immobilisations corporelles en cours	4 443	13 231	-12 354	0	-67	1	0	5 253
Avces/immob.corporelles	540	1 094	-680	0	0	0	0	954
Immobilisations corporelles	66 040	28 242	-13 470	0	525	1 530	4 262	87 129

6-3



Immobilisations financières

(EnK€)		Mars 2014		Mars 2015						
		Ouverture	Augmentation	Diminution	Cessions	Autres mouvements	Réévaluation à la juste valeur	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Clôture
Immobilisations financières										
Valeurs brutes										
Titres consolidés	168	0	0	0	0	0	0	0	0	168
Créances rattachées à des participations	0	3 774	-685	0	-3 059	0	0	0	0	29
Titres non consolidés	70	0	0	0	0	0	0	0	0	70
Prêts	593	128	-9	0	0	0	0	0	0	712
Autres immobilisations financières	832	256	-141	0	176	0	13	0	0	1 136
Immobilisations financières brutes		1 662	4 158	-836	0	-2 883	0	13	0	2 114
Dépreciation										
Titres consolidés - depreciation	0	-80	0	0	0	0	0	0	0	-80
Créances rattachées à des part. dép.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Titres non consolidés - depreciation	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations financières - dép	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations financières dépréciations		0	-80	0	0	0	0	0	0	-80
Valeurs nettes										
Titres consolidés	168	-80	0	0	0	0	0	0	0	88
Créances rattachées à des participations	0	3 774	-685	0	-3 059	0	0	0	0	29
Titres non consolidés	70	0	0	0	0	0	0	0	0	70
Prêts	593	128	-9	0	0	0	0	0	0	712
Autres immobilisations financières	832	256	-141	0	176	0	13	0	0	1 136
Immobilisations financières		1 662	4 078	-836	0	-2 883	0	13	0	2 034

7

STOCKS, EN COURS DE PRODUCTION ET CONTRATS DE CONSTRUCTIONS

7-1



Stocks et en cours de production

	Mars 2014		Mars 2015					Clôture
	Ouverture		Variation nette	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Ecart de conversion	
Stocks et en cours de production								
Valeurs brutes								
Stocks matières premières	11 014	1 375	0	0	0	206	572	13 168
Stocks autres approvision.	11 221	2 710	0	0	0	21	0	13 951
Travaux et prestations en cours	0	0	0	0	0	0	0	0
En-cours de production et services	76 294	21 705	0	0	0	81	92	98 172
Stocks produits finis	14 007	9 874	0	0	0	0	0	23 881
Stocks marchandises	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock - valeur brute	112 536	35 664	0	0	0	307	664	149 172
Provisions								
Stocks matières premières - dépréciation	-456		-30	84	-50	-7	-76	-535
Stocks autres approvision. - dépréciation	0		0	0	0	0	0	0
Travaux et prestations en cours - dépréciation	0		0	0	0	0	0	0
Stock en-crs prod.serv. - dépréciation	-1 010		-457	1	0	0	0	-1 466
Stocks produits finis - dépréciation	-1 220		-557	0	-26	0	0	-1 803
Stocks marchandises - dépréciation	0		0	0	0	0	0	0
Stock - dépréciation	-2 686		-1 045	86	-76	-7	-76	-3 805
Valeurs nettes								
Stocks matières premières	10 558	1 375	-30	84	-50	199	496	12 632
Stocks autres approvision.	11 221	2 710	0	0	0	21	0	13 951
Travaux et prestations en cours	0	0	0	0	0	0	0	0
En-cours de production et services	75 284	21 705	-457	1	0	81	92	96 706
Stocks produits finis	12 787	9 874	-557	0	-26	0	0	22 078
Stocks marchandises	0	0	0	0	0	0	0	0
Stocks et encours	109 850	35 664	-1 045	86	-76	301	587	145 367

7-2

Contrats de constructions



Contrats de Construction

(EnK€)	Mars 2014	Mars 2015
Contrats de Construction	Ouverture	Clôture
En-cours net reconnus à l'actif	43 409	60 001
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	326 060	440 974
Charges engagées depuis l'origine des contrats	337 054	449 103

Les contrats de construction sont basés sur des prévisions faites par le Groupe en tenant compte des informations commerciales (carnet de commandes et cadences) communiquées par les différents constructeurs et des informations provenant des perspectives du marché aéronautique, notamment le Global Market Forecast d'AIRBUS.

La durée retenue tient compte de la durée moyenne de présence au sein du groupe des équipements industriels nécessaires à la réalisation de ces fabrications.

La durée retenue pour l'analyse des contrats est de 11 ans.

Les coûts à venir sont estimés sur la base des organisations industrielles mises en place par le Groupe. Par ailleurs, concernant, les flux dollars (chiffre d'affaires et charges) représentant une part significative des flux globaux, le Groupe a fondé ses prévisions sur des hypothèses d'évolution future de la parité Euro/Dollar en relation avec la durée des contrats. Cette dernière hypothèse a fait l'objet d'une révision sur l'exercice pour tenir compte :

- de la stratégie de couverture mise en place par le Groupe sur l'horizon 2015-2017
- de l'estimation de l'évolution de la parité €/dollar sur l'horizon résiduelle des contrats au regard de l'évolution observée de la parité sur l'exercice

La révision de cette hypothèse a un impact de +2,5 pts sur l'EBIT de la période dont +1,9 pts lié à l'impact du changement d'estimation sur les périodes antérieures.

Une variation de + 5 cts de la parité Euro/dollar retenue par le Groupe aurait un impact de - 0,8 pts sur le taux d'EBIT reconnu de la période

Une variation de -5 cts de la parité Euro/dollar retenue par le Groupe aurait un impact de +1,6 pts sur le taux d'EBIT reconnu de la période.

Les principaux programmes concernés sont :

- AIRBUS A 350 (plancher et mats moteurs et pièces de structure)
- AIRBUS A 380
- AIRBUS A 320
- EMBRAER LEGACY
- MOTEUR CFM 56
- MOTEUR LEAP X
- GULSTREAM

Une information chiffrée détaillée par programme (notamment chiffre d'affaires, marge à terminaison) ne peut pas être communiquée pour des raisons de confidentialité.

8

CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

8-1



Créances ventilées

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Ouverture	Clôture	Moins d'un an	Plus d'un an
Créances ventilées				
Clients et comptes rattachés	42 318	52 745	52 509	236
Créances fiscales	5 226	5 286	4 818	468
Débiteurs divers	3 417	2 658	2 658	
Charges constatées d'avance	695	1 035	1 035	
TOTAL	51 655	61 724	61 020	705

8-2



Dépréciation de l'actif circulant

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Ouverture	Clôture	Dotations	Reprises
Dépréciation de l'actif circulant				
Clients et comptes rattachés	256	236	0	20
Débiteurs divers	0	0	0	0
TOTAL	256	236	0	20

9



Trésorerie et équivalents de trésorerie

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Ouverture	Clôture	Evolution	
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Valeurs mobilières de placement	122	2 537	2 415	
Disponibilités	20 880	29 567	8 687	
Découvert utilisés	-1 961	-1 837	124	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	19 041	30 267	11 226	
En-cours Facto	-23 224	-25 934	-2 711	
TOTAL	-4 183	4 327	8 515	

Les concours bancaires courants sont inclus dans les « dettes financières à court terme ». Les concours bancaires sont constitués uniquement par la mobilisation d'une partie du portefeuille client via l'affacturage.

La variation de la trésorerie de l'exercice est expliquée dans le point 1.4 « tableau des flux de trésorerie consolidés ».

10

Composition du capital social

	Nombre	Valeur nominale
Actions composant le capital social au début de l'exercice	26 625 845	0,12
Ouverture du capital le 12/03/2015	1 111 111	0,12
Actions composant le capital social en fin d'exercice	27 736 956	0,12

11

PROVISIONS

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la manière suivante :



Provisions pour risques et charges

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015				
		Ouverture	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Clôture
Provisions pour risques et charges							
Provision pour litige	1 011	1 011	211	-29	-92	0	1 101
Provision perte à terminaison	5 383	5 383	1 324	-35	-2 453	0	4 219
Autres provisions	0	0	9	0	0	0	9
Provision Instruments financiers	0	0	74 034	0	0	1 515	75 548
Total provisions pour risques	6 394	6 394	75 578	-64	-2 545	1 515	80 876

Dont reprise PAT liées aux changements d'estimation des marges à terminaison : 1.8 M€

Provisions pour avantages aux personnels :



Provisions pour avantages aux personnels

Mars 2014		Mars 2015				
(EnK€)		Dotations	Impact Capitaux Propres	Reprises	Impact Capitaux Propres	Clôture
Provisions pour avantages aux personnels	Ouverture					
Provision pour retraite	1 171	173		-76	730	1 998
Provision pour médaille du travail	66	31				97
Total provisions pour risques	1 237	204	0	-76	730	2 096

Les modalités de calcul des provisions pour avantages aux personnels sont exposées note 13 des comptes annuels 2014-2015.

12



Autres dettes Dettes fournisseurs et autres dettes

Mars 2014		Mars 2015			
(EnK€)		Clôture	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes Fournisseurs et Autres Dettes	Ouverture				
Fournisseurs	29 920	36 884	36 884	0	0
Dettes s/immobilisations et comptes rattachés	1 859	3 517	3 517	0	0
Avances et acomptes reçus sur commande	5 775	1 869	1 869	0	0
Dettes sociales	11 482	13 910	13 910	0	0
Dettes fiscales	3 956	4 055	4 055	0	0
Dettes diverses	1 082	5 345	3 324	2 022	0
Produits constatés d'avance	6 261	3 991	1 474	2 517	0
TOTAL	60 335	69 571	65 032	4 538	0

Les produits constatés d'avance sont constitués par :

- Subventions d'investissements accordées aux sociétés du groupe : 2 170 k€,
- Produits constatés d'avance sur travaux 596 k€,
- Etalement crédit impôts recherche : 1 225 k€.

13

AVANTAGES AU PERSONNEL

13.1 *Engagement de retraite*

Les engagements de retraite comptabilisés au 31 mars 2015 ne concernent que la France et ont été calculés selon la méthode décrite dans la note 3.21.

Les hypothèses de calcul retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation de 1.14% contre 3% au 31 mars 2014, taux fondé sur les taux de rendement moyen des obligations d'entreprises de première catégorie, notamment l'indice IBOXX Corporates AA
- Table de mortalité : INSEE 2014
- Age de départ à la retraite : 67 ans
- Taux moyen de charges sociales : de 37 % à 42.81 % selon les sociétés
- Rotation du personnel constatée par tranche d'âge, par catégorie (cadres/non cadres) et par société
 - Non cadres de 0% à 10.36%
 - Cadres de 0% à 12.53%
- Taux annuel moyen d'augmentation des salaires : 1.50% contre 2% au 31 mars 2014.

Les écarts actuariels sont constatés en capitaux propres.

Un taux d'actualisation de 0.64% aurait un impact de + 259 K€ sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

Un taux d'actualisation de 1.64% aurait un impact de - 223 K€ sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

L'engagement est constaté au bilan en passif non courant pour le montant de l'engagement total. Les indemnités de retraite versées au cours de l'exercice clos le 31 mars 2015 s'élèvent à 82 k€.

13.2 *Médaille du Travail*

Les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 31 mars 2015 ne concernent que la France et ont été calculés selon la méthode décrite dans la note 3.21.

Les hypothèses de calcul retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation de 1.14% contre 3% au 31 mars 2014, taux fondé sur les taux de rendement moyen des obligations d'entreprises de première catégorie, notamment l'indice IBOXX Corporates AA
- Table de mortalité : INSEE 2014
- Age de départ à la retraite : 67 ans
- Taux moyen de charges sociales : de 37 % à 42.81 % selon les sociétés
- Rotation du personnel constatée par tranche d'âge, par catégorie (cadres/non cadres) et par société
 - o Non cadres de 0% à 10.36%
 - o Cadres de 0% à 12.53%
- Taux annuel moyen d'augmentation des salaires : 1.50% contre 2% au 31 mars 2014.

Un taux d'actualisation de 0.64% aurait un impact de + 7 K€ sur la provision pour médaille du travail.

Un taux d'actualisation de 1.64% aurait un impact de - 6 K€ sur la provision pour médaille du travail.

L'engagement est constaté au bilan en passif non courant pour le montant de l'engagement total.

Les médailles du travail versées au cours de l'exercice 2014-2015 sont non significatives.

13.2 *Droit individuel à la formation*

Droits acquis au titre du DIF par les salariés au 31 décembre 2014 et non utilisés :
81 296 heures (contre 76 291 heures au 31 décembre 2013)

14

14-1

Emprunts et dettes financières



Dettes Financières

Mars 2014		Mars 2015						
(EnK€)		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Clôture	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes Financière	Ouverture							
Emprunts et dettes	39 179	26 759	-9 740	30	57 478	10 011	39 062	8 351
Emprunts crédit-bail	35 808	8 614	-8 232	-3	36 342	8 585	22 822	3 969
Avances remboursables	12 136	12 035	-1 817	348	22 703	1 169	13 589	7 945
Total	87 118	47 408	-19 789	376	116 523	19 764	75 474	20 265

Les autres dettes financières comprennent les droits à participation des salariés de FIGEAC.



Autres dettes financières

Mars 2014		Mars 2015						
(EnK€)		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Clôture	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Autres dettes financières	Ouverture							
Autres dettes financières	1 512	79	0	0	1 591	0	0	1 591
Total	1 512	79	0	0	1 591	0	0	1 591

14-2



Avances Remboursables

Avances Remboursables	Mars 2014				Mars 2015			
	Ouverture	Aug	Dim	Var Act	Clôture	à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans
AVANCE REMBOURSABLE OSEO	288		-38		250	38	212	
AGENCE EAU PREVENTION POLLUTION	127	174	-19		282	110	172	
AVANCE COFACE	3 297	1 314	-881		3 730	516	3 214	
AVANCE RISK SHARING	231		-49		182		182	
AVANCE REMBT OSEO DPAC	2 960		0		2 960			2 960
AVANCE REMBOURSABLE GRAND EMPRUNT	3 386	5 581		428	9 395		6 500	2 895
Région MP abondement ARI	1 247	695		8	1 950	400	1 550	
ARI2	0	3 111		344	3 455		1 365	2 090
Aglo Brive Avance Communauté	88				88	30	58	
Région limousin	513		-100	-1	412	75	337	
Total	12 136	10 875	-1 086	779	22 703	1 169	13 589	7 945

- L'avance OSEO pour un montant de 250 k€ concerne le programme de développement du process d'usinage de profilés par MECABRIVE.
- L'avance COFACE est destiné à aider le Groupe dans ses démarches commerciales à l'exportation, notamment vers les USA. Cette avance sera remboursée en cas de succès commerciaux
- L'avance de l'agence de l'eau soutien les efforts entrepris par le Groupe pour récupérer l'eau utilisé lors des opérations d'usinage.
- Les avances remboursables RISK SHARING portent sur les dépenses engagées par FIGEAC AERO pour l'industrialisation de sous ensembles du A380 et du F7x.
- L'avance remboursable DPAC concerne l'AIRBUS A 350 ;
- L'avance Grand Emprunt et l'abondement de la région Midi Pyrénées sont destinés à soutenir FIGEAC AERO dans ses efforts d'investissements.
- L'avance de la communauté de Commune de Brive est destinée à soutenir MECABRIVE dans ses efforts d'investissements.
- L'avance Du Conseil Régional Limousin est destinée à soutenir MECABRIVE dans ses efforts d'investissements.

Ces avances lorsqu'elles sont non productives d'intérêts au profit de l'organisme les ayant accordés génèrent un avantage pour le groupe traité selon l'IAS 20.

15

IMPOTS

15-1

La société mère FIGEAC AERO n'a pas établi de convention d'intégration fiscale.



Impôts sur les sociétés

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015
	Ouverture		Clôture
Impôts sur les sociétés			
Impôt exigible	1 457		2 410
Variation d'impôts différés	4 819		-16 218
Credit Impot Apprentissage	-45		-3
Charge d'impôts nette	6 231		-13 811

15-2

La prise en compte, au 31 mars 2015, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :



Impôts différés

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015		
	Impôts différés	Ouverture	Variation nette	Autres mouvements	Clôture
Impots differes actifs		5 559	19 524	240	25 322
Impots differes passifs		-15 945	-19	-116	-16 080
Solde		-10 386	19 505	124	9 243

Les actifs et les passifs d'impôt différé, quelle que soit leur échéance, ont été compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.



Analyse de l'impôt différé

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Ouverture	Variations Exercice	Clôture	
Analyse de l'impôt différé				
<i>Imposition Différée Actif</i>				
Amortissements dérogatoires	0	37	37	
Crédit-bail	167	-551	-384	
Participation	67	144	211	
Avantage du personnel	412	294	706	
Valorisation Déficit Fiscal Reportable	35	716	751	
Décalage		0	0	
Provision dépréciation MP	3		0	
Subventions		-162	-162	
Contrats de construction	4 345	-5 472	-1 127	
Instruments financiers	505	24 678	25 183	
Locations financières	13		13	
Provisions pertes de change	12		15	
Autres	1	80	81	
<i>Sous Total IDA</i>	5 559	19 763	25 322	
<i>Imposition Différée Passif</i>				
Amortissements dérogatoires	-455		-455	
Crédit-bail	-808	-19	-827	
Participation			0	
Avantage du personnel			0	
Décalage	36		36	
Subventions	-308		-308	
Contrats de construction	-14 468		-14 468	
Instruments financiers			0	
Locations financières	-22		-22	
Provisions pertes de change	80		80	
Autres	0	-116	-116	
<i>Sous Total IDP</i>	-15 945	-135	-16 080	
TOTAL IM POSITION DIFFEREE	-10 386	19 629	9 243	

15-3

Preuve d'impôt



Preuve d'impôt

	Mars 2015	Mars 2014
En KEUR	Clôture	Ouverture
Résultat des sociétés intégrées avant impôt sur les résultats et amortissement des écarts d'acquisition	-35 703	22 196
Taux d'impôt sur les bénéfices applicable à la maison mère	33,33%	33,33%
Charge théorique d'impôt	-11 900	7 398
Charge effective d'impôt sur les résultats	-13 811	6 231
ECART IMPOT SUR RESULTAT THEORIQUE / EFFECTIF	1 911	1 167
Effet des taux d'imposition des filiales étrangères, différents du taux français	407	
Déficits fiscaux non activés		-52
Quote part de frais et charges sur dividendes groupe		
Effet des différences permanentes	-6	-9
Incidence de l'imposition au taux réduit et crédit d'impôt	1 351	1 174
Autres éléments non déductibles / non imposables localement	159	55
TOTAL	1 911	1 168

16

Chiffre d'affaires



Chiffre d'affaires ventilé

La répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité est la suivante :

	Mars 2014	Mars 2015	
Par secteur d'activité	Clôture	Clôture	Evolution
Réalisation de pièces de structure pour l'aéronautique	137 229	168 894	23,04%
Mécanique générale et chaudronnerie lourde	10 867	12 215	13,43%
Montage sur site	4 443	3 815	-14,12%
Usinage et traitement de surface	9 786	19 014	93,61%
TOTAL	162 325	203 938	26%

La répartition du chiffre d'affaires par secteur et zone géographique est la suivante :

Par secteur géographique	Mars 2014		Mars 2015	
	Clôture		Clôture	Evolution
FRANCE	133 465		155 481	16,50%
EXPORT	28 860		48 457	67,90%
TOTAL ZONES GEOGRAPHIQUES	162 325		203 938	26%

Par zone géographique	Mars 2014		Mars 2015	
	Clôture		Clôture	Evolution
EUROPE	156 155		182 938	17,15%
AMERIQUE DU NORD	0		9 352	
AFRIQUE DU NORD	6 169		11 648	88,80%
TOTAL ZONES GEOGRAPHIQUES	162 325		203 938	26%

17



Detail des Autres Produits de l'Activité

Autres Produits de l'Activité	Mars 2014		Mars 2015	
	Ouverture		Clôture	Evolution
Autres produits de l'activité	8 257		13 309	61,19%
Production immobilisée	5 455		11 180	105,35%
Crédit Impôts Recherche	1 995		1 775	-11,02%
Subventions d'exploitation	373		354	-5,08%
Autres produits de l'activité	435		0	-104,84%
Total	8 257		13 309	61,19%

18



Achats Consommés et Charges Externes

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Achats consommés	Ouverture	Clôture	Evolution
Achats consommés		92 593	117 083	
Matière premières et achats consommés		40 834	62 151	52,20%
Consommable de production consommé		7 453	8 169	9,61%
Achats de sous-traitance		40 182	43 181	7,46%
Autres consommations		4 124	3 582	-13,15%
Total		92 593	117 083	26,45%

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Charges externes	Ouverture	Clôture	Evolution
Charges externes		14 155	18 534	
Sous traitance générale		411	433	5,25%
Crédit baux non retraités et locations simples		1 820	2 211	21,50%
Entretien		3 251	4 735	45,65%
Primes d'assurance		553	676	22,38%
Honoraires		1 307	1 881	43,93%
Transports		3 909	4 412	12,87%
Deplacem, missions, recept.		1 005	1 474	46,73%
Postes et telecoms		265	384	44,85%
Services bancaires & ass.		572	625	9,34%
Autres charges externes		1 063	1 702	60,08%
Total		14 155	18 534	30,93%

19



Charges de Personnel

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Charges de personnel	Ouverture	Clôture	Evolution
Charges de personnel		51 765	61 980	19,73%
Autres services extérieurs - Personnel		2 088	2 557	22,46%
Rémunération brute		35 419	42 323	19,49%
Intéressement et participation		1 519	2 021	33,05%
Charges sociales		12 385	14 986	21,00%
Variation Provision IFC		354	93	-73,81%
Total		51 765	61 980	19,73%

20



Dotations nettes aux amortissements

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Dotations aux amortissements	Ouverture	Clôture	Evolution
Dotations aux amortissements		13 187	17 154	
Dotations aux amortissements		13 717	17 606	28,36%
QP subvention invest. passée en résultat		-530	-452	-14,78%
Total		13 187	17 154	30,09%



Dotations nettes aux provisions

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015		
	Dotations nettes de provisions		Ouverture	Clôture	Evolution
Dotations nettes de provisions		-96	101		
Dotation provisions creances		35	254		618,89%
Reprise provisions creances		-11	-75		578,74%
Dotation Provision sur stock		2 654	5 048		90,22%
Reprise sur provision stock		-2 971	-5 080		70,97%
Dotation exploit. prov. risques et charges		70	302		330,74%
Reprise exploit. prov. risques et charges		-37	-35		-4,29%
Autres dotations		270	80		-70,46%
Autres reprises		-106	-392		270,05%
Total		-96	101		-205,61%

21



Autres Produits et Charges operationnels

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015		
	Autres produits opérationnels		Ouverture	Clôture	Evolution
Autres produits opérationnels		6 204	4 640		
Cessions éléments d'actifs		6 177	4 609		-25,38%
Autres produits		27	31		12,52%
Total		6 204	4 640		-25,21%

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015		
	Autres charges opérationnelles		Ouverture	Clôture	Evolution
Autres charges opérationnelles		7 119	8 233		
VNC éléments cédés		6 840	4 608		-32,63%
Autres charges		279	3 624		1199,07%
Total		7 119	8 233		15,64%



Résultat Financier

(EnK€)	Mars 2014		Mars 2015	
	Résultat Financier	Ouverture	Clôture	Evolution
Produits financiers		17	869	4948,34%
Charges financières		-2 934	-3 036	3,49%
Coût de l'endettement financier net		-2 917	-2 167	-25,70%
Gains et pertes de changes réalisés		2 709	3 997	47,54%
Gains et pertes latents sur instruments financiers		1 213	-64 752	-5431,16%
Autres charges et produits financiers réalisés		-187	-31	84%
Total		818	-62 952	-7779,60%

Instruments financiers	Nominal	Position au 31 Mars 2015			Juste valeur	Courant	Non courant	Equity	P&L
		< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans					
- Options de change EUR/USD	159 820 000	60 780 000	99 040 000		-18 657 743		-18 657 743	-5 425 269	-13 232 474
- Options de change avec barrière EUR/USD	0						0		
- Accumulateurs EUR/USD	201 780 670	25 801 680	175 978 990		-20 638 153		-20 638 153	-1 493 998	-19 144 155
- Accumulateurs achat USD/EUR	549 890 180	37 723 240	512 166 940		3 639 717		3 639 717		3 639 717
-TRFE vendeur EUR/USD	354 427 000	222 237 000	132 190 000		-37 838 186		-37 838 186	-1 282 226	-36 555 960
-TRFE Acheteur USD/EUR	0		0				0		
- FADER	3 035 000	340 000	2 695 000		-906 444		-906 444	-41 041	-865 403
- Contrat à Terme ventes	25 439 350	1 622 400	23 816 950		-1 606 532		-1 606 532	-1 606 532	
- Contrat à terme achats	6 787 500	5 100 000	1 687 500		567 621		567 621	567 621	
Total risque de change Vente	744 502 019	310 781 079	433 720 940	0	-79 647 058	0	-79 647 058	-9 849 066	-69 797 992
Total risque de change achats	556 677 680	42 823 240	513 854 440	0	4 207 337	0	4 207 337	567 621	3 639 717
SWAP de taux	4 313 000		4 313 000		-108 527		-108 527		-108 527
Total des instruments financiers	1 305 492 699	353 604 319	951 888 380	0	-75 548 247	0	-75 548 247	-9 281 445	-66 266 802

23



Résultat par Action

Résultat par Action	Mars 2014		Mars 2015	
	Ouverture		Clôture	Evolution
Nombre d'actions	26 625 845		27 736 956	4,17%
Résultat net part du Groupe	15 964 774		-21 888 936	-236,34%
Résultat net par action	0,60		-0,79	-230,88%
Résultat net par action dilué	0,60		-0,79	

24

24-1

Risque de liquidité

Du fait de son activité et de sa croissance, la Société doit financer un important cycle de production où elle pourrait avoir besoin de renforcer ses fonds propres ou de recourir à des financements complémentaires afin d'assurer son développement.

Le financement du cycle de production est effectué via la cession d'une partie du poste « Clients » à des sociétés d'affacturage. Au 31 mars 2015, le montant des créances clients cédées s'élève à 25.93 Millions d'euros.

Historiquement, la Société a financé son développement par mobilisation du poste clients notamment auprès de sociétés d'affacturage. La Société est exposée à un risque de limitation des en-cours, les sociétés d'affacturage limitant contractuellement le niveau des en-cours sur certains clients.

La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

24-2

Risque de change

Une part significative du chiffre d'affaires de la Société et des paiements à ses fournisseurs est libellée en US dollars. La Société possède des créances sur les clients, des dettes fournisseurs, des stocks et de la trésorerie en dollars.

Au 31 mars 2015, la Société a facturé 152.68 millions d'US dollars à ses clients à un taux moyen de 1.2923 \$ pour 1 €. La Société a, par ailleurs, converti en euros 162.78 millions d'US dollars à un taux moyen de 1.2701 \$ pour 1 €.

Le résultat opérationnel et les liquidités de la Société sont soumis aux fluctuations des cours de change et, essentiellement, aux fluctuations de la parité euro/dollar.

L'impact de la variation de 5 Cts sur l'EBITDA du Groupe de la parité euro/dollar est exposé ci-dessous :

Sensibilité € VS dollar US	En K
Montant facturé \$	152 682
Montant acheté \$	69 919
Solde exercice \$	82 763
Tx moyen €/ \$ exercice	1,2924
Impact EBIT DA variation	
+ 5 points En K€	-2 385
- 5 points En K€	2 577

Le taux du dollar fait partie des hypothèses estimées dans le cadre des contrats de construction pour la détermination de la marge à terminaison.

Afin d'atténuer ce risque, la Société a mis en place une politique de couverture du risque de change avec ses banques afin de préserver sa rentabilité et sa trésorerie.

Toutefois, la Société ne peut garantir que sa politique de couverture la protégera efficacement contre les variations des changes.

Le tableau ci-dessous présente les positions prises par le Groupe au 31 mars 2015 :

Position au 31 Mars 2015				
Instruments financiers	Nominal	Échéances		
		< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
- Options de change EUR/USD	159 820 000	60 780 000	99 040 000	
- Options de change avec barrière EUR/USD	0			
- Accumulateurs EUR/USD	201 780 670	25 801 680	175 978 990	
- Accumulateurs achat USD/EUR	549 890 180	37 723 240	512 166 940	
-TRFE vendeur EUR/USD	354 427 000	222 237 000	132 190 000	
-TRFE Acheteur USD/EUR	0		0	
- FADER	3 035 000	340 000	2 695 000	
- Contrat à Terme ventes	25 439 350	1 622 400	23 816 950	
- Contrat à terme achats	6 787 500	5 100 000	1 687 500	
Total risque de change Vente	744 502 019	310 781 079	433 720 940	0
Total risque de change achats	556 677 680	42 823 240	513 854 440	0
Total des instruments financiers	1 301 179 699	353 604 319	947 575 380	0

24-3

Risque de taux

L'endettement existant au 31 mars 2015 se présente comme suit :



Risque de Taux

(En K€)

Dettes	Total	Taux Fixe	Taux Variable	SWAP
Emprunt crédit bail	36 342	28 986	7 356	3 678
Emprunt bancaire	57 478	21 104	36 374	635
Financement court terme	25 934		25 934	
Total	119 755	50 090	69 664	4 313
%	100,00%	41,83%	58,17%	3,60%

Les expositions au risque de taux d'intérêt sont relatives au financement des créances clients et au financement d'une partie de la dette à terme. Les intérêts sont indexés sur l'Euribor.

Seule une partie de ces positions, représentant 4.3 millions d'euros (Cf. tableau ci-dessus) fait l'objet d'une assurance contre une hausse importante de cet indice, par le biais de swap de taux.

Une variation de +/-5 cts de la moyenne de l'Euribor 3 mois sur l'exercice aurait eu un impact de +/- 326 k€ sur le résultat du Groupe.

25

EFFECTIF



Ventilation des Effectifs

Mars 2014 Mars 2015

Par catégorie	Ouverture	Clôture	Evolution
Cadres et équivalents	209	210	0,48%
Non Cadre	1 162	1 434	23,46%
Personnels extérieurs	62	79	28,35%
Total	1 432	1 723	20,32%

Par secteur d'activité	Ouverture	Clôture	Evolution
Aérostructure	1 105	1 322	19,64%
Montage sur site	106	101	-4,72%
Usinage et traitement de surface	115	177	53,91%
Mécanique générale et chaudronnerie	107	123	14,95%
Total	1 432	1 723	20,32%

Par secteur géographique	Ouverture	Clôture	Evolution
Effectif France	1 216	1 391	14,39%
Effectif hors de France	216	332	53,70%
Total	1 432	1 723	20,32%

26

ENGAGEMENTS FINANCIERS

Engagements reçus

- garantie COFACE : 34 361 518 €
- garantie OSEO UIMM : 616 993 €
- garantie OSEO sur l'opération de lease back en crédit-bail immobilier à hauteur de 90% de l'en cours de 7 383 020 € au 31 mars 2015

Engagements donnés – crédit-bail mobilier

Engagements donnés

(EnK€)

Crédit bail mobilier		Redevance payées		Redevance restant a payer			
Poste du bilan	cout d'entree	de l'exercice	cumule de puis debut contrat	jusqu'à 1 an	de 1 a 5 ans	*+ 5 ans	total a payer
Pont roulant B5 BPRP	58 250	11 251	67 478	953	453		953
Banc réglage Lorequip	61 900	13 848	63 550	5 745	0	0	5 745
Mors à chien	60 000	12 857	35 620	13 176	16 789	0	29 965
Condura mbi	62 000	11 578	11 578	13 131	40 945	0	54 075
TOTAL	242 150	49 534	178 226	33 005	58 187	0	90 738

Engagements donnés - Locations simples

Le groupe a recours dans le cadre de son activité à de la location simple de certains biens. Le montant de l'engagement au titre des différents contrats de locations en cours au 31 mars 2015 est de 1 689 K€ contre 2 538 K€ au 31 mars 2014.

Total loyer en K€	Part à - 1 an	Part à + 1 an et - 5 ans	Part à + 5 an
1 689	828	855	7

27

PARTIES LIEES

Les parties liées ont été définies conformément à la norme IAS 24 et sont présentées ci-après ainsi que le détail des opérations réalisées au cours du premier semestre 2015.

(EnK€)

	Achats HT	Dettes Fournisseurs	Ventes HT	Créances Clients
Opérations avec entreprises liées	5 770	1 297	571	46

Avec la société MP USICAP

La société MP USICAP est un sous-traitant du Groupe qui lui achète des prestations d'usinage de pièces aéronautiques. Le Montant des achats est de 3 602 k€ HT. L'en cours fournisseurs au 31 mars 2015 est de 850 k€.

La Groupe a facturé à la société MP USICAP des prestations de gestions pour un montant de 218 k€. L'en cours client au 31 mars 2015 est de 2 k€.

Avec le Groupe Avantis Engineering

Le Groupe Avantis Engineering vend au Groupe des prestations de programmations de moyens de production et des prestations d'études de sous-ensembles.

Le montant des achats effectués est de 2 168 K€, l'en cours fournisseurs au 31 mars 2015 est de 447 k€.

Le Groupe, via la société MTI a facturé au Groupe Avantis Engineering des prestations d'usinage et de mécano soudure pour un montant de 350 k€. L'en cours client au 31 mars 2015 est de 44 k€.

FIGEAC AERO a facturé à Avantis Manufacturing 3K€, l'en cours client au 31 mars 2015 est de 0 k€.

28




Rémunération des membres du Comité de Direction

Exercice	Effectif moyen	Rémunération
2013-2014	8	680 811
2014-2015	10	743 203

29

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Honoraires des Commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux																	
	FIDAUDIT				KPMG				SODECAL				Autres CAC				
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015
 Audit Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés Emetteur Filiales intégrées globalement Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes Emetteur Filiales intégrées globalement	82 432	68 100	93%	91%	84 500	74 850	100%	100%	38 725	19 200	68%	63%	61 171	5 747	0%	0%	
	6 520	6 500	7%	9%			0%	0%	18 505	11 450	32%	37%			100%	100%	
Sous-Total	88 952	74 600	100%	100%	84 500	74 850	100%	100%	57 230	30 650	100%	100%	61 171	5 747	100%	100%	
Autres Prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement																	
Juridique, fiscal, social			0%	0%			0%	0%			0%	0%			0%	0%	0%
Autres			0%	0%			0%	0%			0%	0%			0%	0%	0%
Sous-Total		0	0%	0%			0%	0%		0	0%	0%		0	0%	0%	0%
Total	88 952	74 600	100,00%	100,00%	84 500	74 850	100,00%	100,00%	57 230	30 650	100,00%	100,00%	61 171	5 747	100,00%	100,00%	100,00%

30

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Juin 2015 :

Annnonce de partenariats industriels avec des fournisseurs clefs :

- Partenariat industriel autour des activités de traitement thermique et de soudure avec BODYCOTE PLC,
- Externalisation de la gestion du stock de matière première avec AMI METALS INC,

Ces deux partenariats auront notamment un fort impact positif sur le BFR du Groupe.

Annnonce de l'implantation du Groupe au MAROC à Casablanca avec la création de FIGEACAERO MAROC

Juillet 2015 :

Annnonce de la signature d'un contrat avec le Groupe Latécoere portant sur la fourniture de pièces élémentaires pour les portes du Boeing 787 Dreamliner.

A cette occasion le Groupe annonce son implantation au MEXIQUE dans l'état de SONARA.