

GROUPE

FIGEAC AERO

RAPPORT SEMESTRIEL

COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 SEPTEMBRE 2015



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils 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 que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jean Claude Maillard
Président du Conseil d'administration - Directeur Général

TABLE DES MATIERES

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	5
FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2015-2016.....	5
<i>Poursuite d'une dynamique de croissance rentable</i>	5
<i>Des investissements soutenus pour assurer la croissance future</i>	6
<i>Structure financière</i>	6
I - COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 SEPTEMBRE 2015.....	7
1.1 – BILAN CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2015.....	8
1.2 – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	10
1.3 – COMPTE DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....	11
1.4 – TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	12
1.5 – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	13
II - PRESENTATION.....	14
2.1 - PRESENTATION DU GROUPE.....	15
III - NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS.....	19
3.1 – PRINCIPES COMPTABLES.....	20
3.1.1 - <i>Base de préparation des états financiers consolidés</i>	20
3.1.2 - <i>Application de normes, amendements et interprétations applicables pour les états financiers</i>	20
3.1.3 - <i>Utilisation d'estimations et d'hypothèses</i>	21
3.2 – COMPARABILITE DES COMPTES / CHANGEMENT DE METHODE.....	21
3.3 – RETRAITEMENTS RELATIVES A L'INFORMATION COMPARATIVE PUBLIEE AU SEPTEMBRE 2014.....	22
3.3.1 - <i>Incidence sur l'information comparative</i>	Erreur ! Signet non défini.
3.3 – DATES DE CLOTURE DES EXERCICES DES SOCIETES CONSOLIDEES.....	22
3.4 – METHODE DE CONVERSION DES ELEMENTS EN DEVISES.....	22
3.5 – SAISONNALITE.....	23
IV - PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	24
4.1 – LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES.....	25
4.2 – ENTITE AD-HOC CONSOLIDEE.....	26
V – SECTEURS OPERATIONNELS.....	27
VI - IMMOBILISATIONS.....	30
6.1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	31
6.2 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	32
6.3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES.....	33
VII – STOCK, ENCOURS DE PRODUCTION ET CONTRATS DE CONSTRUCTION.....	34
7.1 – STOCKS ET EN COURS DE PRODUCTION.....	34
7.2 – CONTRATS DE CONSTRUCTIONS.....	35
VIII – ACTIFS FINANCIERS.....	36
8.1 - DETERMINATION DE LA VALEUR DE MARCHE DES ACTIFS FINANCIERS.....	36
8.2 – ACTIFS CIRCULANTS.....	37
IX - TRESORERIE.....	38
X – COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL.....	39
XI – AUTRES PROVISIONS NON COURANTES.....	40
XII – AVANTAGES AU PERSONNEL.....	40
XIII – PASSIFS FINANCIERS.....	43
13.1 - INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES.....	44
13.2 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES.....	44

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015

13.3 - FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	44
XIV – IMPOTS.....	46
14.1 – CREANCES D’IMPOTS	46
14.2 – CHARGE D’IMPOTS.....	46
14.3 – IMPOTS DIFFERES	47
14.4 – PREUVE D’IMPOT	48
XV – CHIFFRE D’AFFAIRES	49
XVI – GESTION DES RISQUES	50
16.1 – RISQUE DE LIQUIDITE	50
16.3.1 - <i>Stratégie de gestion des risques</i>	52
16.3.2 - <i>Principes de comptabilisation des instruments dérivés de change</i>	52
16.3.3 - <i>Documentation de la comptabilité de couverture</i>	53
16.3.4 - <i>Informations sur les impacts des dérivés sur les états financiers</i>	53
16.4 – RISQUE DE TAUX.....	56
16.5 – RISQUE DE CREDIT	57
16.6 – RISQUE DE DEPENDANCE	58
XVII - EFFECTIF	59
XVIII – ENGAGEMENTS FINANCIERS	60
18.1 - <i>Engagements donnés - Locations simples</i>	60
XIX – PARTIES LIEES	61
19.1 - <i>Avec la société MP USICAP</i>	61
19.2 - <i>Avec le Groupe Avantis Engineering</i>	61
19.3 - <i>Avec le Conseil d’Administration</i>	61
XX – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	63

Rapport semestriel d'activité

Faits marquants du premier semestre 2015-2016

Poursuite d'une dynamique de croissance rentable

Au 1er semestre de son exercice 2015/16 (30/09/2015), le Groupe Figeac Aéro réalise un chiffre d'affaires consolidé de **118,9 M€**, en progression de **+18%** par rapport au chiffre d'affaires au 30 septembre 2014 retraité. (+6 % à taux de change constant).

Cette première partie de l'exercice 2015/16 est marquée par une accélération du rythme de croissance, principalement portée par l'activité aérostructure (**+18,65%** à 96.7 M€), sous l'effet des montées en cadences des principaux programmes aéronautiques.

L'activité Usinage et traitement de surface participe également solidement à cette croissance avec une progression de **+50.93%** à 12.2 M€.

L'activité montage sur site enregistre une progression de 17.72% à 2.5M€, l'activité Usinage et chaudronnerie enregistre un recul de 17.82% à 7.3 M€.

La dynamique de l'activité, associée à la très bonne productivité industrielle, permet de présenter des niveaux de rentabilité opérationnelle très élevés. En effet, l'EBITDA est en forte croissance de **+34.78%** à 30,86 M€ au 30/09/2015, soit une marge EBITDA de **25,9%** du chiffre d'affaires conformément aux objectifs annoncés.

Par ailleurs, le résultat opérationnel courant à 19,7 M€ à l'issue du 1er semestre 2015/16 est en forte progression de 34.41% par rapport au 1er semestre 2014/15. Le résultat opérationnel courant s'élève ainsi à 16,6% du chiffre d'affaires, contre 14.55% un an plus tôt.

Cette croissance rentable combinée à l'appréciation du dollar et à l'évolution positive du Mark-to-Market au cours du premier semestre de l'exercice 2015/2016 ont conduit à une forte hausse du bénéfice net part du Groupe qui s'élève à 21 M€ comparé à un bénéfice net part de Groupe de 4.9 M€ sur le premier semestre 2014/2015.

Evolution de la parité Euro/Dollar US qui s'établit au 30 septembre 2015 à 1 € = 1.1203 contre 1 € = 1.0759 au 31 mars 2015. Cette évolution impact fortement le Mark to Market des positions de changes prises par le Groupe.

Des investissements soutenus pour assurer la croissance future

Le Groupe poursuit également sa politique d'investissements industriels soutenus sur la période à hauteur de 35.6 M€ d'investissements afin de maintenir son leadership technologique:

- Investissements en Recherche et Développement de process d'usinage de produits complexes pour un montant total de 8 M€.
- Investissements logiciels : 1,3 M€
- Investissements immobiliers de 4,2 M€ :
 - Construction de 2 bâtiments pour un total de 13 000 m² sur le site de Figeac, dont « l'usine du futur » dédiée au moteur LEAP.
 - Agrandissement de l'usine de MTI à Decazeville
 - Acquisition de terrains à FIGEAC et WICHITA.
- Investissements matériels de moyens de production pour un montant total de 22.1 M€ dont 8 nouvelles machines.
- Création le 19 mai 2015 de Figeac Aero Maroc pour développer la réalisation de pièces en zone Best Cost.

Structure financière

Les capitaux propres du Groupe sont en hausse de +40% à 85,4 M€ au 30/09/2015 par rapport au 31/03/2015. L'endettement net s'élève à la fin du semestre à 152,8 M€, suite aux investissements inhérents à la production, et à la hausse naturelle du Besoin en Fonds de Roulement dans cette phase très active de croissance. Le ratio Dette nette / EBITDA reste maîtrisé et s'établit à 2.48 (*) au 30 septembre 2015 comparée à 2.33 au 30 septembre 2014.

EBITDA : Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations nettes de provisions
(*) EBITDA annualisée

**I - COMPTES CONSOLIDES
CONDENSES AU 30 SEPTEMBRE
2015**

1.1 – Bilan consolidé au 30 septembre 2015



BILAN CONSOLIDÉ AU 30 SEPTEMBRE 2015

(En K€)	sept.-15		mars-15
	Notes	Clôture	* Clôture
ACTIF CONSOLIDÉ			
Goodwill		0	0
Frais de développement		26 283	20 273
Autres immobilisations incorporelles		2 633	1 722
Total immobilisations incorporelles	6.1	28 916	21 996
			0
Terrains		3 566	2 232
Constructions		26 848	26 645
Installations techniques		64 619	54 866
Autres immobilisations corporelles		3 564	3 387
Total immobilisations corporelles	6.2	98 596	87 129
Participations mises en équivalence		0	0
Impôts différés	14	793	25 322
Instruments financiers dérivés		0	0
Autres actifs financiers	6.3	1 814	2 034
Autres actifs non courants	8.1	704	705
			0
Total actifs non courants		130 824	137 186
Stocks et en-cours	7.1	158 461	145 367
Clients et autres débiteurs	8.1	61 145	52 508
Créance d'impôt	14	2 926	1 528
Instruments financiers		0	0
Autres actifs courants	8.1	11 207	6 983
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	9 357	30 261
Total actif courant		243 096	236 647
TOTAL ACTIF		373 920	373 832

Les données publiées au 31 mars 2015 ont été retraitées :

- o de l'impact du changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». (cf. note 3.2 – changement de méthode).

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015



BILAN CONSOLIDÉ AU 30 SEPTEMBRE 2015

(En€)		sept.-15	mars-15 *
PASSIF CONSOLIDÉ	Notes	Clôture	Clôture
Capital		3 332	3 328
Primes		34 118	33 731
Réserves	20	26 872	45 104
Réserves de conversion		42	204
Résultat de l'exercice	20	20 971	-21 889
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		85 335	60 479
Participations ne donnant pas le contrôle		650	255
Participations ne donnant pas le contrôle		650	255
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	10	85 985	60 734
Emprunts auprès des établissements de crédit	13	61 782	45 827
Avances remboursables	13	21 586	21 534
Dettes financières location financement	13	29 761	29 397
Autres dettes financières	13	1 900	1 591
Total des dettes financières non courantes		115 029	98 350
Autres provisions	11	5 241	5 328
Impôt différé passif	14	3 103	16 080
Provision pour retraite et avantages à long terme	12	1 791	2 096
Instruments financiers dérivés	13	48 525	75 548
Autres passifs non courants	13	2 024	2 022
Produits différés partie non courante	13	3 814	2 517
Total passifs non courants		179 527	201 940
Dettes financières à court terme	9	31 511	25 934
Partie courante des dettes financières à terme	13	14 138	18 596
Avances remboursables	13	1 496	1 169
Total des dettes financières courantes		47 145	45 699
Fournisseurs	13	39 994	40 401
Dettes fiscales	13	5 560	4 468
Dettes d'impôt		0	0
Instruments financiers dérivés		0	0
Autres passifs courants	13	13 137	19 117
Produits différés	13	2 573	1 474
Total passifs courants		108 409	111 159
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		373 920	373 832

* Les données publiées au 31 mars 2015 ont été retraitées :
 o de l'impact du changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». (cf. note 3.2 – changement de méthode).

1.2 – Compte de résultat consolidé



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(EnK€)	sept.-15	sept.-14	
Etat du Résultat Consolidé	Clôture	Clôture	
Chiffre d'affaires	15 et 3.2	118 930	100 797
Autres produits de l'activité		10 675	6 392
Variation des stocks de produits en cours et finis		11 329	14 871
Achats consommés	3.2	-64 706	-57 959
Charges de personnel		-33 577	-30 499
Charges externes		-10 776	-9 543
Impôts et taxes		-1 007	-1 155
Dotations aux amortissements		-10 894	-8 079
Dotations nettes de provisions		-256	-154
Résultat opérationnel courant		19 719	14 671
Autres produits opérationnels		216	931
Autres charges opérationnelles		-932	-1 281
Résultat opérationnel		19 003	14 321
Produits financiers		8	948
Charges financières		-1 675	-1 705
Coût de l'endettement financier net		-1 667	-757
Gains et pertes de changes réalisés	3.2	-8 462	2 163
Gains et pertes latents sur instruments financiers	13	22 267	-8 712
Autres charges et produits financiers		-23	-191
Quote-part de résultat net des sociétés ME		0	0
Impôt	14 et 3.2	-10 069	-1 937
Résultat de la période		21 048	4 887
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		20 971	4 890
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		77	-3
Résultat dilué	10	20 971	4 890
Nombre d'actions		27 767 513	26 625 845
Résultat par action		0,75	0,18
Résultat dilué par action	10	0,75	0,18

*Les données publiées au 30 septembre 2014 ont été retraitées :

- de l'impact du changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». (cf. note 3.2 – changement de méthode).
- pour modifier le cours de change du chiffre d'affaires et des achats libellés en devises qui avaient été comptabilisés sur la base d'un taux budgét et non sur la base du cours de change en date d'opération. (cf. note 3.2 – changement de méthode).

1.3 – Compte de résultat global consolidé



COMPTE DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

		sept.-15	sept.-14 *
<i>(En K€)</i>			
État du résultat global	Notes Annexes	Clôture	Clôture
Résultat de la période	10	21 048	4 887
<i>Autres éléments du résultat global</i>			
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement reclassés en résultat net			
Engagements postérieurs à l'emploi - Ecart actuariels		561	-52
Impôts différés - Engagements postérieurs à l'emploi - Ecart actuariels		-187	17
Eléments qui seront reclassés ultérieurement reclassés en résultat net			
Couverture de flux de trésorerie - partie jugée efficace de la variation de la juste valeur		4 757	0
Impôts différés - Variation juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture		-1 585	0
Ecart de conversion		-171	194
Résultat global de la période		24 423	4 852
* Attribuable aux propriétaire de la société mère		24 346	4 855
* Participations ne donnant pas le contrôle		77	-3

- * Les données publiées au 30 septembre 2014 ont été retraitées :
- de l'impact du changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». (cf. note 3.2 – changement de méthode).
 - pour modifier le cours de change du chiffre d'affaires et des achats libellés en devises qui avaient été comptabilisés sur la base d'un taux budget et non sur la base du cours de change en date d'opération. (cf. note 3.2 – changement de méthode)

1.4 – Tableaux de flux de trésorerie consolidé



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	sept.-15	sept-14
<i>(En K€)</i>		
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat des stés intégrées	21 048	4 887
Amort., prov. et QP subv. virés au résultat	11 040	73 103
Elimination des profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	-22 244	-64 787
Autres éléments sans incidence de trésorerie	319	91
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 163	13 294
Charge d'impôt	9 732	518
Coût de l'endettement financier	1 450	2 767
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	21 345	16 579
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		
Variation des stocks	-13 987	-14 865
Variation des clients et autres débiteurs	-9 953	-5 866
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	-4 375	7 978
Impôt payé	0	0
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-6 970	3 826
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations	-30 243	-19 944
Cessions d'immobilisations	5 389	930
Incidences des variations de périmètre	0	-2 882
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-24 854	-21 896
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentations de capital	391	0
Augmentations de subventions	889	0
Emissions d'emprunts et avances	15 760	21 873
Remboursements d'emprunts et avances	-10 217	-7 365
Intérêts financiers versés	-1 450	-2 767
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	5 373	11 741
VARIATION DE TRESORERIE	-26 450	-6 330
Trésorerie - Ouverture	4 327	-4 183
Trésorerie - Variation cours devises	-30	
Trésorerie - Clôture	-22 153	-10 513
VARIATION DE TRESORERIE	-26 450	-6 330

*Les données publiées au 30 septembre 2014 ont été retraitées :

- de l'impact du changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». (cf. note 3.2 –changement de méthode).
- pour modifier le cours de change du chiffre d'affaires et des achats libellés en devises qui avaient été comptabilisés sur la base d'un taux budget et non sur la base du cours de change en date d'opération. (cf. note 3.2 – changement de méthode).

1.5 – Tableau de variation des capitaux propres consolidés



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En K€)	Part du groupe						Total Capitaux Propres
	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	
					2	-1	-1
<i>Exercice clos Mars 2014</i>	3 195	14 200	35 201	16 060	68 656	82	68 738
Opérations sur capital	133	19 531			19 664		19 664
Variation des écarts de conversion			194		194		194
Autres variations			583		583	176	759
Dividendes versés							0
Affectation Résultat N-1			16 060	-16 060		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		269
<i>Exercice clos Mars 2015 publié</i>	3 330	33 731	45 721	-21 889	60 893	254	61 147
Impact de l'application de l'IFRIC 21 au 31/03/2015			-413		-413		-413
<i>Exercice clos Mars 2015 retraité *</i>	3 330	33 731	45 308	-21 889	60 480	254	60 734
Opérations sur capital	4	387			391	0	391
Variation des écarts de conversion			-171		-171		-171
Impact de l'application de l'IFRS 2			144		144		144
Dividendes versés			0		0	0	0
Affectation Résultat N-1			-21 889	-21 889	0		
Autres éléments du résultat global			3 521		3 521	319	3 840
Résultat de la période				20 971	20 971	77	21 048
Variation de périmètre							
							0
<i>Exercice clos Septembre 2015</i>	3 334	34 118	29 289	-22 807	85 336	650	85 986

Les données publiées au 31 mars 2015 ont été retraitées :

- de l'impact du changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». (cf. note 3.2 –changement de méthode).

II - PRESENTATION

2.1 - 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.

De par son métier de sous-traitant et la variété de ses donneurs d'ordre (constructeurs, équipementiers et sous-ensembliers) le Groupe est présent sur la quasi-totalité des programmes aéronautiques civils en cours.

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.**

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015

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. Le groupe a décidé d'augmenter la réalisation de pièces Low Cost avec la création d'une filiale au Maroc.

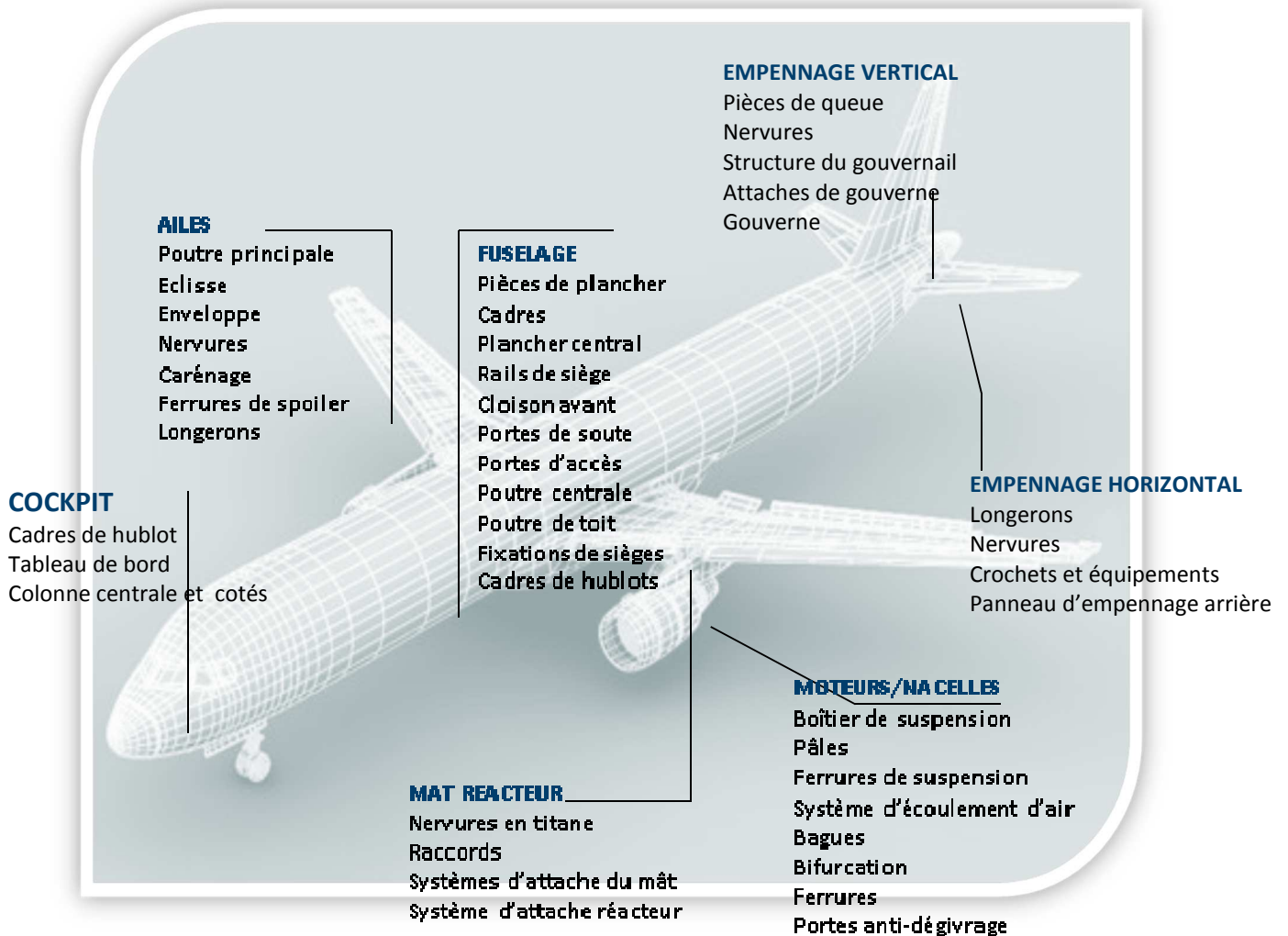
Depuis mai 2014, une filiale en Zone Dollar, FGA North America (Wichita,USA), a intégré le Groupe au sein de l'activité "Usinage de précision et traitement de surfaces", afin de donner au Groupe une plus grande compétitivité en USD vis-à-vis de la pression internationale de plus en plus forte, ainsi 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 surfaces 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 surfaces ;*
- *L'assemblage.*

**III - NOTES ANNEXES AUX
COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS**

3.1 – Principes comptables

3.1.1 - Base de préparation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 («Information financière intermédiaire»). Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations qui entreront en vigueur après le 30 septembre 2015.

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 janvier 2016.

Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés condensés au 30 septembre 2015 sont identiques à celles adoptées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 mars 2015 à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 31 mars 2015 (notamment IFRIC 21), interprétations décrits ci-dessous et des retraitements présentés en 3.2.

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, 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.

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

Les normes et amendements suivants, parus au Journal officiel de l'Union Européenne, à la date de clôture des comptes semestriels sont appliqués pour la première fois au 30 septembre 2015 :

- Améliorations des IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2011-2013) ;
- IFRIC 21 « Taxes »

Les modifications et impacts liés à l'interprétation IFRIC 21 sont détaillés en note 3.2 « Changement de méthode ».

Les autres normes ou amendements, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés du Groupe au 30 septembre 2015.

3.1.3 - 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 ;
- la valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels ainsi que leur durée d'utilité ;
- la juste valeur des instruments financiers dérivés ;
- La détermination des provisions pour risque.

3.2 – Comparabilité des comptes / Changement de méthode

Depuis le 1^{er} avril 2015, le Groupe applique l'interprétation IFRIC 21 « Taxes » qui définit la date de comptabilisation d'un passif au titre d'une taxe. La date de comptabilisation correspond désormais au fait générateur de la taxe, tel que celui-ci est défini par la réglementation fiscale applicable.

Ainsi un certain nombre de taxes annuelles qui étaient auparavant comptabilisée prorata temporis sur 12 mois (taxes foncières) ou progressivement (C3S) sont désormais comptabilisées en totalité au 1^{er} janvier (et donc au second semestre pour le Groupe).

Le Groupe a appliqué de façon rétrospective ce changement de méthode comptable en impactant les capitaux propres d'ouverture d'un montant net d'impôt différé de 413 K€.

L'incidence sur le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2014 est de +201 K€ net d'impôt différé.

Conformément à la norme IAS 8, s'agissant d'un changement de méthode, une information comparative sur l'exercice antérieur liée à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 est présentée dans les états financiers 2015.

3.3 – Retraitements relatives à l'information comparative publiée au Septembre 2014

Les données publiées au 30 septembre 2014 ont été retraitées pour modifier le cours de change du chiffre d'affaires et des achats libellés en devises qui avaient été comptabilisés sur la base d'un taux budget et non sur la base du cours de change en date d'opération.

Les impacts de ce retraitement s'élèvent à :

- (-2.049) K€ sur le chiffre d'affaires
- 293 K€ sur les achats consommés
- 1.158 K€ sur le résultat financier

Soit un impact de -598 K€ sur le résultat net au 30 septembre 2014.

3.4 – Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

La société mère FIGEAC AERO ainsi que les sociétés MECABRIVE INDUSTRIES, FGA TUNISIE, FGA PICARDIE et FGA USA sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 30 septembre 2015, d'une durée de 6 mois. La société MTI est consolidée sur la base de son bilan au 30 septembre 2015 d'une durée de 9 mois retraités pour tenir compte des opérations significatives ou ayant une incidence sur l'établissement des comptes consolidés survenues entre le 1er janvier 2015 et le 31 mars 2015.

La société FIGEAC AERO NORTH AMERICA est consolidée sur la base de son bilan arrêté au 30 septembre 2015.

La société FIGEAC AERO MAROC est consolidée sur une base d'une situation arrêtée au 30 septembre 2015.

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,

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015

résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au compte de résultat financier.

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

	31/03/2015		30/09/2015	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
Dollar US	1,0759	1,2636	1,1203	1,1125
Dinar Tunisien	2,1019	2,1064	2,2016	2,1708
Dirham Marocain			10,8540	10,8430

3.6 – Saisonnalité

Le Groupe ne connaît pas d'effet de saisonnalité significatif qui pourrait nuire à la compréhension de l'activité sur le 1er semestre.

IV - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1 – Liste des sociétés consolidées

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège Social	Méthode de consolidation		% contrôle		% intérêt	
			Mars 2015	Septembre 2015	Mars 2015	Septembre 2015	Mars 2015	Septembre 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 M'Ghira 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	Intégration globale	Intégration globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
FIGEAC AERO MAROC	328973	49 Rue Jean Jaurés CASABLANCA MAROC	N/A	Intégration globale	N/A	100,00%	N/A	100,00%

4.2 – Entité ad-hoc consolidée

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège Social	Méthode de consolidation		% contrôle		% intérêt	
			Mars 2015	Septembre 2015	Mars 2015	Septembre 2015	Mars 2015	Septembre 2015
SCI REMSI	791581994	4 Avenue Jean Jaurés 46100 FIGEAC	intégration globale	intégration globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La SCI REMSI, propriété de Mr MAILLARD Jean Claude, P.D.G du Groupe FIGEAC AERO est considérée comme entité ad-hoc car elle est propriétaire d'un actif spécifique (bâtiment industriel) loué par la société mère Figeac Aéro. Cette SCI a été créée dans le cadre d'une opération d'investissement du Groupe (création d'un atelier indépendant du reste de l'usine).

Conformément à IFRS10, il a été considéré que la société mère FIGEAC AERO contrôlait cette entité dans la mesure où :

- ✓ elle détient le pouvoir sur l'entité à travers le pouvoir de diriger la politique financière et opérationnelle de la SCI;
- ✓ elle est exposé ou a droit sur les rendements variables de la SCI en raison de son implication dans l'entité ;
- ✓ elle a la capacité d'utiliser son pouvoir sur la SCI pour influencer sur le montant de ces rendements.

V – Secteurs opérationnels

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 surfaces.

Résultat Sectoriel 2015



sept.-15

(En K€)

SECTEURS OPERATIONNELS	TOTAL	Aérostructure	%	Montage sur site	%	Usinage de précision et traitement de surface	%	Mécanique générale et chaudronnerie	%
Chiffre d'affaires consolidé	118 930	96 788	81,38%	2 518	2,12%	12 263	10,31%	7 362	6,19%
Autres produits de l'activité	10 675	10 348	96,93%	214	2,00%	110	1,03%	3	0,03%
Variation des stocks de produits en cours et finis	11 329	11 423	100,83%	93	0,82%	75	0,66%	-262	-2,31%
Achats consommés	-64 706	-56 543	87,39%	-726	1,12%	-4 560	7,05%	-2 877	4,45%
Charges de personnel	-33 577	-24 010	71,51%	-2 011	5,99%	-4 859	14,47%	-2 697	8,03%
Charges externes	-10 776	-8 976	83,29%	-207	1,92%	-772	7,16%	-822	7,62%
Impôts et taxes	-1 007	-614	61,02%	-35	3,51%	-153	15,24%	-204	20,22%
Dotations aux amortissements	-10 894	-9 628	88,29%	-183	1,68%	-805	7,48%	-277	2,54%
Dotations nettes aux provisions	-256	-457	178,27%	0	0,00%	116	-45,11%	85	-33,16%
Résultat opérationnel courant	19 719	18 332	92,96%	-338	-1,71%	1 414	7,17%	311	1,58%
Résultat op/ CA	16,58%	18,94%		-13,42%		11,53%		4,22%	
Autres produits opérationnels	216	92	42,62%		0,00%	85	39,33%	39	18,05%
Autres charges opérationnelles	-932	-860	92,24%	-64	6,86%	-8	0,85%	-1	0,13%
Résultat opérationnel	19 003	17 564	92,43%	-402	-2,12%	1 491	7,85%	349	1,84%
Résultat financier réalisé	-10 152	-10 017	98,67%	-66	0,65%	-44	0,43%	-25	0,25%
Impôt		-10 288		187		76		-44	
Résultat financier latent	22 267	22 267	100,00%		0,00%		0,00%		0,00%
Résultat de la période	21 048	19 526	92,77%	-281	-1,33%	1 523	7,24%	280	1,33%
Résultat / CA	17,70%	20,17%		-11,16%		12,42%		3,80%	
Total des immobilisations incorporelles	28 916	27 771	96,04%	212	0,73%	920	3,18%	13	0,05%
Total des immobilisations corporelles	98 597	80 416	81,07%	4 000	4,03%	9 645	10,32%	4 536	4,57%
Total des immobilisations financières	1 814	1 696	93,48%	2	0,10%	87	4,81%	29	1,61%
Total immobilisations	129 327	109 884	84,58%	4 213	3,24%	10 652	8,65%	4 579	3,52%
Stocks et en cours	158 461	151 615	95,68%	925	0,58%	5 050	3,33%	870	0,57%
Créances clients et autres débiteurs	75 278	65 691	87,26%	1 174	1,56%	4 340	6,61%	4 073	6,20%
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-61 264	-52 801	86,19%	-1 552	2,53%	-4 075	7,72%	-2 836	5,37%
Endettement financier (1)	-162 174	-151 876	93,65%	-3 336	2,06%	-3 653	2,41%	-3 309	2,18%

(1) Le poste endettement financier de l'analyse sectorielle 2014 ne prenait pas en compte les "dettes financières à court terme" et les "Autres dettes financières"

		sept.-14								
(En K€)		*								
SECTEURS OPERATIONNELS		TOTAL	Aérostructure	%	Montage sur site	%	Usinage de précision et traitement de surface	%	Mécanique générale et chaudronnerie	%
Chiffre d'affaires	100 797	81 576	80,93%	2 139	2,12%	8 124	8,06%	8 958	8,89%	
Autres produits de l'activité	6 392	5 856	91,62%	0	0,00%	418	6,53%	118	1,85%	
Variation des stocks de produits en cours et finis	14 871	14 833	99,74%	338	2,27%	-83	-0,56%	-217	-1,46%	
Achats consommés	-57 959	-51 158	88,27%	-201	0,35%	-2 498	4,31%	-4 102	7,08%	
Charges de personnel	-30 499	-21 862	71,68%	-2 080	6,82%	-3 389	11,11%	-3 168	10,39%	
Charges externes	-9 543	-7 878	82,56%	-149	1,56%	-1 043	10,93%	-472	4,95%	
Impôts et taxes	-1 155	-751	65,02%	-55	4,76%	-138	11,95%	-211	18,27%	
Dotations aux amortissements	-8 079	-7 011	86,78%	-95	1,17%	-660	8,17%	-314	3,88%	
Dotations nettes de provisions	-153	-234	152,85%	0	-0,08%	-2	1,35%	83	-54,12%	
Résultat opérationnel courant	14 671	13 371	91,94%	-103	-0,64%	728	4,51%	675	4,19%	
Résultat op/ CA	14,55%	16,39%		-4,80%		8,96%		7,54%		
Autres produits opérationnels	931	903	96,94%	0	0,00%	27	2,89%	2	0,17%	
Autres charges opérationnelles	-1 281	-1 264	98,68%	-1	0,07%	-15	1,17%	-1	0,09%	
Résultat opérationnel	14 321	13 009	90,84%	-104	-0,73%	740	5,17%	676	4,72%	
Résultat financier réalisé	-757	-590	77,94%	-65	8,59%	-75	9,91%	-27	3,57%	
Résultat financier latent	-8 712	-8 712	100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
Résultat de la période	4 887	3 941	80,64%	-158	-3,23%	557	11,40%	547	11,20%	
Résultat / CA	4,85%	4,83%		-7,39%		6,85%		6,11%		
Total immobilisations incorporelles	16 185	15 121	93,43%	1	0,00%	1 060	6,55%	3	0,02%	
Total immobilisations corporelles	77 482	65 451	84,47%	3 295	4,25%	7 064	9,12%	1 672	2,16%	
Immobilisations financières	1 766	1 673	94,72%	0	0,00%	76	4,30%	17	0,97%	
Total immobilisations	95 433	82 245	86,18%	3 296	3,45%	8 200	8,59%	1 692	1,77%	
Stocks et en-cours	124 096	118 446	95,45%	570	0,46%	3 296	2,66%	1 784	1,44%	
Créances clients et autres débiteurs	44 812	37 818	84,39%	822	1,83%	3 107	6,93%	3 065	6,84%	
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	-37 156	-33 220	89,41%	-264	0,71%	-2 335	6,29%	-1 336	3,60%	
Endettement financier	-103 138	-96 595	93,66%	-2 049	2,86%	-2 757	2,67%	-837	0,81%	

*Les données publiées au 30 septembre 2014 ont été retraitées :

o de l'impact du changement de méthode relatif à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». (cf. note 3.2 – changement de méthode).

o pour modifier le cours de change du chiffre d'affaires et des achats libellés en devises qui avaient été comptabilisés sur la base d'un taux budget et non sur la base du cours de change en date d'opération. (cf. note 3.2 – changement de méthode).

VI - Immobilisations

Les investissements corporels et incorporels du 1^{er} semestre 2015 se sont élevés à 35.6 M€ dont :

- ✓ 8 M€ d'investissements en frais de développement relatifs à de nouveaux procédés d'usinage. Le groupe a activé ces frais en conformité avec les critères d'activation définis dans la norme IAS 38 ;
- ✓ 1,3 M€ en logiciels ;
- ✓ 4,2 M€ d'investissements immobiliers ;
- ✓ 22,1 M€ d'outillages et de matériels de production dont 7,2 M€ réalisés par le biais de contrats de location-financement au sens de la norme IAS 17.

6.1 – Immobilisations incorporelles



Immobilisations incorporelles

(En K€)		mars-15		sept.-15			
Immobilisations incorporelles	Ouverture	Augmentation	Diminution	Transfert de poste à poste	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Clôture
Frais de développement	20 173	212	0	3 622	0	0	24 008
Conces., brevets & licences	1 954	86	-672	0	0	0	1 369
Logiciels	3 138	1 296	0	7	-17	0	4 424
Fonds commercial	353	0	0	0	0	0	353
Autres immo. incorp.	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles en cours	11 216	4 110	0	14	-8	0	15 332
Avces/immob.incorporelles	0	24	0	0	0	0	24
Immobilisations incorporelles brutes	36 835	5 728	-672	3 643	-25	0	45 510
Amortissements							
Frais de développement - amort.	-11 117	-1 940	0	0	0	0	-12 747
Concessions, brevets, licences - amort.	-1 496	-136	672	0	0	0	-960
Logiciels - amort.	-2 227	-358	0	0	8	0	-2 577
Fonds commercial - amort	0	0	0	0	0	0	0
Autres immo. incorp. - amort.	0	0	0	0	0	0	0
Immo. Incorporelles en cours - deprec.	0	0	0	0	0	0	-310
Avces/immob.incorporelles - depreciation	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles amortis. et dép.	-14 839	-2 434	672	0	8	0	-16 593
Valeurs nettes							
Frais de développement	9 057	-1 728	0	3 622	0	0	11 261
Conces., brevets & licences	459	-50	0	0	0	0	409
Logiciels	911	938	0	7	-8	0	1 847
Fonds commercial	353	0	0	0	0	0	353
Autres immo. incorp.	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles en cours	11 216	4 110	0	14	-8	0	15 022
Avces/immob.incorporelles	0	24	0	0	0	0	24
Immobilisations incorporelles	21 995	3 294	0	3 643	-16	0	28 916

La méthode de comptabilisation des actifs incorporels est décrite dans la note 3.11 des comptes annuels 2014-2015. Les actifs incorporels sont comptabilisés à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Les actifs incorporels sont amortis sur leur durée d'utilité.

Le Groupe ne détient pas d'actif incorporel à durée de vie indéfinie (hormis un fonds commercial enregistré pour 353 K€).

Le Groupe n'a pas identifié de perte de valeur de ses actifs incorporels sur le semestre.

6.2 – Immobilisations corporelles



Immobilisations corporelles

(En K€)		mars-15		sept.-15			
Immobilisations corporelles	Ouverture	Augmentation	Diminution	Transfert de poste à poste	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Clôture
Valeurs brutes							
Terrains	2 755	1 438	0	0	-34	0	4 159
Construction	31 825	1 609	-5	0	-267	0	33 162
Constructions - location fin.	3 811	0	0	0	0	0	3 811
Instal. techniques, mat. et outillage	45 213	6 143	-2 869	0	-245	0	48 242
Instal. tech, mat. et out. - location fin.	49 087	7 226	-2 296	0	0	0	54 017
Agencements, aménagements	5 487	367	-1	0	-10	0	5 843
Materiel transport	219	20	0	0	0	0	239
Materiel bureau et inform.	2 392	343	-21	42	-25	0	2 730
Mat. bureau et inform. - location fin.	2	0	0	0	0	0	2
Autres immo. corporelles	553	0	0	0	0	0	553
Immobilisations corporelles en cours	5 253	11 598	-4 755	-3 671	-4	0	8 420
Avces/immob.corporelles	954	1 879	-3	-14	0	0	2 816
Immobilisations corporelles brutes	147 552	30 621	-9 950	-3 643	-585	0	163 995
Amortissements							
Terrains - Amortissement	-523	-70	0	0	0	0	-593
Constructions - amort.	-7 279	-716	5	0	12	0	-7 977
Constructions - location fin. - amort.	-1 713	-435	0	0	0	0	-2 148
Instal. techniques, mat. et outillage - amort.	-25 605	-3 342	1 658	0	38	0	-27 251
Instal. tech, mat. out. - location fin. - amort.	-20 036	-3 479	1 889	0	0	0	-21 625
Agencements, aménagements - amort.	-3 583	-313	1	0	3	0	-3 892
Materiel transport - amort.	-158	-25	0	0	0	0	-183
Materiel bureau et inform. - amort.	-1 527	-211	0	0	8	0	-1 729
Mat. bureau et inform. - location fin. - amort.	0	0	0	0	0	0	0
Autres immo. corporelles - amort.	0	0	0	0	0	0	0
Immo. corporelles en cours - deprec.	0	0	0	0	0	0	0
Avces/immob.corporelles - deprec.	0	0	0	0	0	0	0
Amortissements et dépréciations	-60 422	-8 591	3 553	0	61	0	-65 399
Valeurs nettes							
Terrains	2 232	1 368	0	0	-34	0	3 566
Construction	24 546	892	0	0	-255	0	25 185
Constructions - location fin.	2 098	-435	0	0	0	0	1 663
Instal. techniques, mat. et outillage	19 608	2 801	-1 211	0	-206	0	20 991
Instal. tech, mat. et out. - location fin.	29 051	3 747	-407	0	0	0	32 392
Agencements, aménagements	1 905	53	0	0	-8	0	1 950
Materiel transport	61	-5	0	0	0	0	56
Materiel bureau et inform.	865	132	-21	42	-17	0	1 001
Mat. bureau et inform. - location fin.	2	0	0	0	0	0	2
Autres immo. corporelles	553	0	0	0	0	0	553
Immobilisations corporelles en cours	5 253	11 598	-4 755	-3 671	-4	0	8 420
Avces/immob.corporelles	954	1 879	-3	-14	0	0	2 816
Immobilisations corporelles nettes	87 129	22 030	-6 397	-3 643	-523	0	98 597

La méthode de comptabilisation des actifs corporels est décrite dans la note 3.12 des comptes annuels 2014-2015. Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût directement attribuable (réparti le cas échéant en fonction de ses composants) diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les actifs corporels sont amortis sur leur durée d'utilité, reflétant le rythme de consommation des avantages économiques futurs liés à l'actif.

Le Groupe n'a pas identifié de perte de valeur de ses actifs corporels sur le semestre.

6.3 – Immobilisations financières



Immobilisations financières

(En K€)	mars-15		sept-15				
		Ouverture	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Clôture
Immobilisations financières							
<i>Valeurs brutes</i>							
Titres non consolidés		70	0	0	0	0	70
Prêts		712	20	0	0	0	732
Autres immobilisations financières		1 333	43	-267	-16	0	1 093
Immobilisations financières brutes		2 114	63	-62	-16	0	1 894
<i>Dépréciation</i>							
Titres non consolidés - dépréciation		0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations financières - dépréciation		-80	0	0	0	0	-80
Immobilisations financières dépréciations		-80	0	0	0	0	-80
<i>Valeurs nettes</i>							
Titres non consolidés		70	0	0	0	0	70
Prêts		712	20	0	0	0	732
Autres immobilisations financières		1 253	43	-267	-16	0	1 013
Immobilisations financières nettes		2 034	63	-62	-16	0	1 814

VII – Stock, encours de production et contrats de construction

7.1 – Stocks et en cours de production



Stocks et en cours de production

		mars-15		sept-15			
(En K€)							
Stocks et en cours de production	Ouverture	Variation nette	Dépréciation - dotations	Dépréciation - reprises	IAS 11	Ecart de conversion	Clôture
Valeurs brutes							
Stocks matières premières	13 168	-494	0	0		-49	12 625
Stocks autres approvision.	13 951	1 271	0	0	0	-34	15 188
Travaux et prestations en cours	0	0	0	0	0	0	0
En-cours de production et services	38 171	5 847	0	0		-58	43 960
Contrats de construction	60 001				5 454		65 455
Stocks produits finis	23 881	1 783	0	0	0	-2	25 662
Stock - valeur brute	149 172	8 407	0	0	5 454	-142	162 891
Provisions							
Stocks matières premières - depreciation	-535		0	55	0	0	-480
Stocks autres approvision. - depreciation	0		0	0	0	0	0
Travaux et prestations en cours - depreciation	0		0	0	0	0	0
Stock en-crs prod.serv. - dépréciation	-1 466		-846	4	0	0	-2 307
Stocks produits finis - depreciation	-1 803		0	161	0	0	-1 642
Stock - dépréciation	-3 805		-846	220	0	0	-4 430
Valeurs nettes							
Stocks matières premières	12 632	-494	0	55		-49	12 145
Stocks autres approvision.	13 951	1 271	0	0	0	-34	15 188
Travaux et prestations en cours	0	0	0	0	0	0	0
En-cours de production et services	96 706	5 847	-846	4	5 454	-58	107 108
Stocks produits finis	22 078	1 783	0	161	0	-2	24 020
Stocks et encours nets	145 367	10 221	-846	220	5 454	-142	158 461

Les stocks et encours comprennent :

- les matières, pièces et les encours de fabrication pour un montant de 93 M€
- les coûts relatifs aux contrats suivis à l'avancement sous la norme IAS 11 pour un montant de 65,5 M€.

7.2 – Contrats de constructions



Contrats de Construction

(En K€)	mars-15	sept.-15	
Contrats de Construction	Ouverture	Période	Clôture
En-cours net reconnus à l'actif	60 001	5 454	65 455
Montant dû aux clients	0	0	0
Revenus reconnus depuis l'origine des contrats	440 974	78 770	519 744
Charges engagées depuis l'origine des contrats	449 103	73 456	522 559

La méthode de comptabilisation des contrats de constructions répond aux critères de la norme IAS 11, décrite dans la note 3.15 des comptes annuels 2014-2015.

Le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires des contrats de construction à la livraison, la facturation effectuée étant acquise quelle que soit l'issue du programme. La marge est reconnue à l'avancement par rapport à la livraison des éléments sur la base d'une prévision de marge à l'issue du programme.

La marge prévisionnelle est basée sur des prévisions faites par le Groupe en tenant compte :

- des informations commerciales (carnet de commandes et cadences) communiquées par les différents constructeurs ;
- des informations provenant des perspectives du marché aéronautique, notamment le Global Market Forecast d'AIRBUS ;
- d'une estimation des coûts à venir sur la base des organisations industrielles mises en place par le Groupe ;
- d'une hypothèse d'évolution de la parité Euro/dollar, les flux dollars (chiffre d'affaires et charges) représentant une part significative des flux globaux. Cette dernière hypothèse peut être revue en fonction des perspectives d'évolution de la devise et de ses impacts au niveau des prévisions.

Les principaux programmes concernés sont :

- AIRBUS A 350 (plancher et mats moteurs et pièces de structure)
- AIRBUS A 380/ A320
- 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.

VIII – Actifs financiers

8.1 - Détermination de la valeur de marché des actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti à l'exception des équivalents de trésorerie comptabilisés en juste valeur. Le Groupe a distingué trois catégories d'instruments financiers 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 utilise des techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables ;
- catégorie de niveau 3 « Modèle avec paramètres non observables ».

En milliers d'euros	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Total 30/09/2015	dont actifs évalués à la juste valeur
Actifs financiers non courants	1 814			1 814	
Autres actifs non courants	704			704	
Clients et autres débiteurs	61 145			61 145	
Instruments financiers			0	0	
Autres actifs courants	11 207			11 207	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 284	2 073		9 357	2 073
Total actifs financiers	82 154	2 073	0	84 228	2 073

En milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 073			2 073

En milliers d'euros	Prêts et créances au coût amorti	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Total 31/03/2015	dont actifs évalués à la juste valeur
Actifs financiers non courants	2 034			2 034	
Autres actifs non courants	705			705	
Clients et autres débiteurs	52 508			52 508	
Instruments financiers			0	0	
Autres actifs courants	6 983			6 983	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 730	2 537		30 267	2 537
Total actifs financiers	89 959	2 537	0	92 496	2 537

En milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 537			2 537

La juste valeur des créances clients est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu des échéances très courtes de paiement. Il en est de même pour les autres débiteurs.

8.2 – Actifs circulants

Actifs circulants

	mars-15		sept.-15	
(En K€)	Ouverture	Clôture	Moins d'un an	Plus d'un an
Avces & acptes versés/cmdes	0	0	0	0
Clients et comptes rattachés *	52 745	61 381	61 145	236
Débiteurs divers	2 658	2 522	2 522	
Créances fiscales	3 758	8 227	7 759	468
Charges constatées d'avance	1 035	927	927	
TOTAL	61 724	75 983	75 279	704

Au 30 septembre 2015, le montant des créances clients cédées au factor s'élève à 29,1 M€ contre 25,9 M€ au 31 mars 2015. Le Groupe restant responsable du recouvrement des créances clients cédées, ces créances sont maintenues à l'actif.

IX - Trésorerie

(EnK€)	mars-15	sept.-15	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Ouverture	Clôture	Evolution
Valeurs mobilières de placement	2 537	2 073	-463
Disponibilités	27 730	7 284	-22 283
Trésorerie et équivalent de trésorerie	30 267	9 357	-20 910
En-cours Facto	-25 934	-29 081	-3 147
Découvert bancaire		-2 430	-2 430
TOTAL	4 327	-22 154	-26 450

Au 30 septembre 2015, les découverts bancaires figurent dans les dettes financières à court terme. Les concours bancaires sont constitués essentiellement 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 ».

X – Composition du capital social

	Nombre	Valeur nominale
Actions composant le capital social au début de l'exercice	27 736 956	0,12
Ouverture du capital le 15/05/2015	30 557	0,12
Actions composant le capital social en fin d'exercice	27 767 513	0,12

Aucun instrument financier dilutif n'ayant été émis, le résultat dilué par action correspond au résultat de base par action.

Au cours de ce semestre, une augmentation de capital réservée aux salariés de Figeac Aéro a été réalisée à un cours préférentiel. En application de la norme IFRS 2, une charge de 144 K€ a été constatée au titre de l'avantage octroyé aux salariés.

Le prix de souscription proposé aux salariés représente une décote de 20% par rapport au prix d'émission de l'augmentation de capital souscrite par les investisseurs.

XI – Autres provisions non courantes



Autres provisions non courantes

(EnK€)	mars-15		sept.-15				
	Ouverture		Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Clôture
Autres provisions non courantes							
Provision pour litige	1 101		0	0	0	0	1 101
Provision perte à terminaison	4 219		0	-420	0	0	3 799
Autres provisions	9		342	-9	0	0	342
Total autres provisions non courantes	5 328		342	-429	0	0	5 241

Les autres provisions non courantes comptabilisées au 30 septembre 2015 sont constituées :

- ✓ de provisions pour litiges (-1,1) M€. Le Groupe est engagé dans des procédures contentieuses de nature sociale avec ses salariés. Le groupe a notamment constitué une provision de (-0,8) M€ relative à un risque social portant sur la prise en compte du temps d'habillage et de déshabillage d'une certaine catégorie de salariés ;
- ✓ de provisions pour perte à terminaison (-3,8) M€. Les contrats de constructions déficitaires font l'objet d'une provision pour perte à terminaison conformément à la norme IAS 11 ;
- ✓ d'autres provisions pour risque : (-0,3) M€.

A la suite d'un contrôle fiscal intervenu au cours de l'année 2015, la société mère Figeac Aéro s'est vu notifier un redressement de 1.7M€ au titre du crédit d'impôt recherche 2011 et 2012 portant sur la valorisation des dépenses retenues par la société. Le caractère éligible des projets déclarés au titre du CIR 2011 et 2012 n'a toutefois pas été remis en cause.

Les éléments de calcul du crédit d'impôt recherche étant de manière récurrente, sources de discussions entre l'administration fiscale et les entreprises, le groupe a contesté ce redressement et a provisionné au 30 septembre 2015 un montant de 342 K€ représentant l'estimation par la Direction et ses conseils du risque de sortie probable de ressources.

XII – Avantages au personnel



Avantages au personnel

(En K€)	mars-15		sept-15		
	Ouverture		Dotations	Reprises	Autres éléments du résultat global
Engagement de retraite	1 998	277	10	-561	1 704
Médaille du travail	97		11	0	86
Avantages au personnel	2 096	277	21	-561	1 791

12.1 – Engagements de retraite

Les obligations du groupe en matière de retraite ont été évaluées selon la méthode décrite dans la note 3.21 des comptes annuels 2014-2015. Les engagements de retraite sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées.

L'obligation actualisée au titre de l'engagement de retraite est comptabilisée sur la base des années de service des salariés. Les écarts actuariels sont, conformément à la norme IAS 19 révisée, reconnus en capitaux propres

Les hypothèses de calcul retenues au 30 septembre 2015 sont les suivantes :

- Taux d'actualisation de 2.08% contre 1.14% au 31 mars 2015, 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 1.09% à 12.55% ;
 - o cadres de 0% à 11.76%.
- Taux annuel moyen d'augmentation des salaires : 1.50%.

Un taux d'actualisation de 1.58% aurait un impact de + 202 K€ sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

Un taux d'actualisation de 2.58% aurait un impact de - 176 K€ sur la provision pour indemnité de départ à la retraite.

Les indemnités de retraite versées au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2015 s'élèvent à 10 k€.

12.2 – Médaille du travail

Les engagements au titre des médailles du travail comptabilisés au 30 septembre 2015 ont été calculés selon la méthode décrite dans la note 3.21 des comptes annuels 2014-2015.

Les hypothèses de calcul retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation de 2.08% contre 1.14% au 31 mars 2015, 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 1.09% à 12.55%
 - o Cadres de 0% à 11.76%
- Taux annuel moyen d'augmentation des salaires : 1.50%.

Un taux d'actualisation de 1.58% aurait un impact de + 6 K€ sur la provision pour médaille du travail.

XIII – Passifs financiers



Passifs financiers

sept.-15

Passifs financiers	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	30/09/2015	Juste valeur
Emprunts auprès d'établissement de crédit			67 072	67 072	67 072
Emprunts location- financement			38 609	38 609	38 609
Avances remboursables			23 082	23 082	23 082
Autres dettes financières			1 900	1 900	1 900
Affacturage			29 081	29 081	29 081
Instruments financiers dérivés	44 000	4 525		48 525	48 525
Fournisseurs et autres créditeurs			67 102	67 102	67 102
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	44 000	4 525	226 846	275 371	275 371

	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Juste valeur
Instruments financiers dérivés		48 525		

mars-15

(EnK€)

Passifs financiers	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couvertures	Autres passifs financiers	31/03/2015	Juste valeur
Emprunts auprès d'établissement de crédit			57 478	57 478	57 478
Emprunts location- financement			36 342	36 342	36 342
Avances remboursables			22 703	22 703	22 703
Autres dettes financières			1 591	1 591	1 591
Affacturage			25 934	25 934	25 934
Instruments financiers dérivés	66 267	9 282		75 548	75 548
Fournisseurs et autres créditeurs			69 983	69 983	69 983
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	66 267	9 282	214 031	289 579	289 579

13.1 - Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés de change ont été classés en niveau 2 et évalués à l'aide de modèles de valorisation reposant sur des techniques standards de place et utilisant des données de marchés observables.

13.2 - Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières sont comptabilisés au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

mars-15		sept.-15						
(En K€)		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Clôture	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes Financières	Ouverture							
Emprunts auprès d'établissement de crédit	57 478	15 312	-5 718	0	67 072	5 290	45 296	16 486
Emprunts location-financement	36 342	7 226	-4 740	-198	38 609	8 848	25 729	4 032
Avances remboursables	22 703	440	-61	0	23 082	1 496	13 415	8 171
Total	116 523	22 978	-10 519	-198	128 763	15 634	84 440	28 689

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

mars-15		sept.-15						
(En K€)		Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Clôture	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Autres dettes financières	Ouverture							
Autres dettes financières	-1 591	-309	0	0	-1 900	0	-1 900	
Total	-1 591	-309	0	0	-1 900	0	-1 900	

13.3 - Fournisseurs et autres créditeurs

La juste valeur des dettes fournisseurs est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu des échéances très courtes de paiement. Il en est de même pour les autres créiteurs.



Dettes fournisseurs et autres dettes

Dettes Fournisseurs et Autres Dettes	mars-15		sept.-15		
	Ouverture	Clôture	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Fournisseurs	36 884	38 347	38 347	0	0
Dettes s/immobilisations et comptes rattachés	3 517	1 647	1 647	0	0
Fournisseurs et autres créiteurs	40 401	39 994	39 994		
Avances et acomptes reçus sur commande	1 869	97	97	0	0
Dettes sociales	13 910	12 117	12 117		0
Autres passifs courants	3 338	923	923		
Autres passifs courants	19 117	13 137	13 137		
Dettes fiscales	4 468	5 560	5 560	0	0
Dettes diverses	2 022	2 024	0	2 024	0
Produits constatés d'avance	3 991	6 387	2 573	3 814	0
TOTAL	69 998	67 102	61 264	5 838	0

Les produits constatés d'avance sont constitués par :

- ✓ Subventions d'investissements accordées aux sociétés du groupe : 3 569 K€,
- ✓ Etalement du crédit impôt recherche sur le rythme de consommation des avantages économiques des immobilisations : 1 677 K€.

XIV – Impôts

14.1 – Créances d'impôts

Le montant comptabilisé au 30 septembre 2015 pour 2,9 M€ correspond à des crédits d'impôts (principalement le crédit impôt recherche (CIR) et le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE))

Le CICE est comptabilisé en déduction des charges de personnel pour un montant de 1 013 K€ au 30 septembre 2015 et 1 880 K€ au 31 mars 2015

14.2 – Charge d'impôts



Impôts sur les sociétés

	mars-15	sept.-15
(En K€)		
Impôts sur les sociétés	Ouverture	Clôture
Impôt exigible	2 410	-5
Variation d'impôts différés	-16 218	9 732
Crédit Impôt Apprentissage	-3	0
Provision pour impôts		342
Charge d'impôts nette	-13 811	10 069

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

14.3 – Impôts différés

La prise en compte, au 30 septembre 2015, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :

Impôts différés	30-sept.-15	31-mars-15
Impôts différés actifs	25 322	5 559
Impôts différés passifs	-16 080	-15 945
Impôts différés à l'ouverture	9 242	-10 386
Produits (charges) d'impôt différé de la période	-9 732	15 429
Variation des impôts différés passant en capitaux propres	-1 820	4 199
Impôts différés à la clôture	-2 310	9 242
dont impôts différés actifs	793	25 322
dont impôts différés passifs	-3 103	-16 080

Au 30 septembre 2015, les actifs et passifs d'impôts différés ont été compensés par entité fiscale, contrairement au 31 mars 2015.



Analyse de l'impôt différé

Analyse de l'impôt différé	mars-15	sept.-15
Analyse de l'impôt différé	Ouverture	Clôture
Amortissements dérogatoires	-418	-448
Crédit-bail	-1 211	-1 362
Participation	211	24
Avantage du personnel	706	977
Valorisation Déficit Fiscal Reportable	751	944
Décalage	36	36
IFRIC 21	0	-235
Subventions	-470	-413
Contrats de construction	-15 595	-17 331
Instruments financiers	25 183	16 184
Locations financières	-9	-9
Provisions pertes de change	95	95
Impact devise	0	-573
Autres	-35	-199
Passifs d'impôts différés nets	9 243	-2 310

14.4 – Preuve d'impôt



Preuve d'impôt

	sept-15	mars-15
<i>En K€</i>	Clôture	Ouverture
Résultat des sociétés intégrées avant impôt sur les résultats et amortissement des écarts d'acquisition	31 118	-35 703
Taux d'impôt sur les bénéfices applicable à la maison mère	33,33%	33,33%
Charge théorique d'impôt	10 372	-11 900
Charge effective d'impôt sur les résultats	10 069	-13 811
ECART IMPOT SUR RESULTAT THEORIQUE / EFFECTIF	303	1 911
Effet des taux d'imposition des filiales étrangères, différents du taux français	204	407
Déficits fiscaux non activés		
Quote part de frais et charges sur dividendes groupe		
Effet des différences permanentes	-4	-6
Incidence de l'imposition au taux réduit et crédit d'impôt	103	1 351
Autres éléments non déductibles / non imposables localement		159
TOTAL	303	1 911

XV – Chiffre d'affaires

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



Chiffre d'affaires par secteur

	sept-14	sept-15	
	*		
Par secteur d'activité	Clôture	Clôture	Evolution
Réalisation de pièces de structure pour l'aéronautique	81 576	96 787	18,65%
Mécanique générale et chaudronnerie lourde	8 958	7 362	-17,82%
Montage sur site	2 139	2 518	17,72%
Usinage et traitement de surface	8 124	12 263	50,95%
TOTAL	100 797	118 930	17,99%

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



Chiffre d'affaires par zone géographique

	sept-14	sept-15	
	*		
Par secteur géographique	Clôture	Clôture	Evolution
FRANCE	80 437	88 481	10,00%
EXPORT	20 360	30 449	49,55%
Total Chiffre d'affaires	100 797	118 930	17,99%

*Les données publiées au 30 septembre 2014 ont été retraitées :

- pour modifier le cours de change du chiffre d'affaires et des achats libellés en devises qui avaient été comptabilisés sur la base d'un taux budget et non sur la base du cours de change en date d'opération. (cf. note 3.2 – changement de méthode)

XVI – Gestion des risques

16.1 – Risque de liquidité

Du fait de son activité et de sa croissance, la Société doit financer un important cycle de production. Elle pourrait également 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 30 septembre 2015, le montant des créances clients cédées s'élève à 29.08 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.

L'échéance des actifs et passifs financiers se présente ainsi :

En septembre 2015 :

En milliers d'euros	Total valeur comptable 30/09/2015	Moins de 1 an	1-5 ans	Plus de 5 ans
Actifs financiers non courants	1 814		1 814	
Autres actifs non courants	704		704	
Clients et autres débiteurs	61 145	61 145		
Créances d'impôt	2 926	2 926		
Autres actifs courants	11 207	11 207		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 357	9 357		
Total actifs financiers	87 154	84 635	2 518	

En milliers d'euros	Total valeur comptable 30/09/2015	Moins de 1 an	1-5 ans	Plus de 5 ans
Encours facto	29 081	29 081		
Découverts bancaires	2 430	2 430		
Fournisseurs	39 994	39 994		
Dettes fiscales	5 560	5 560		
Autres passifs courants	13 137	13 137		
Emprunts auprès des établissements de crédit	67 072	5 290	45 296	16 486
Emprunts - location financement	38 609	8 848	25 729	4 032
Avances remboursables	23 082	1 496	13 415	8 171
Total passifs financiers	218 965	105 837	84 440	28 689

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015

En mars 2015 :

En milliers d'euros	Total valeur comptable 31/03/2015	Moins de 1 an	1-5 ans	Plus de 5 ans
Actifs financiers non courants	2 034		2 034	
Autres actifs non courants	705		705	
Clients et autres débiteurs	52 508	52 508		
Créances d'impôt	1 528	1 528		
Autres actifs courants	6 983	6 983		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 267	30 267		
Total actifs financiers	94 024	91 285	2 738	

En milliers d'euros	Total valeur comptable 31/03/2015	Moins de 1 an	1-5 ans	Plus de 5 ans
Encours facto	25 934	25 934		
Découverts bancaires	0	0		
Fournisseurs	40 401	40 401		
Dettes fiscales	4 468	4 468		
Autres passifs courants	19 117	19 117		
Emprunts auprès des établissements de crédit	57 478	10 011	39 062	8 405
Emprunts - location financement	36 342	8 585	22 822	4 935
Avances remboursables	22 703	1 169	13 589	7 945
Total passifs financiers	206 443	109 685	75 473	21 285

16.3 – Informations sur la gestion du risque de change et des instruments dérivés de change

16.3.1 - Stratégie de gestion des risques

A travers son activité courante, Figeac Aéro est exposé à la variabilité des flux de trésorerie liés au risque de change associé :

- au chiffre d'affaires, qui est libellé en USD à hauteur de 60% ;
- au paiement des factures fournisseurs, effectué principalement en USD.

Figeac Aéro traite des contrats à long terme en dollar et a pour stratégie de couvrir à un horizon de 2 à 4 années ses achats et ses ventes en devise.

Les prix des contrats étant fixés très en amont et sur une longue période, la société a calibré les contrats de couverture sur une maturité correspondante afin d'éviter de subir les fluctuations de marché.

Figeac Aéro se couvre via des instruments financiers dérivés de différents types :

- des contrats de change à terme vanilles ;
- des options de change vanilles et/ou des tunnels (combinaisons d'options d'achat et d'options de vente portant sur un nominal identique) ;
- des options de change à barrière ;
- des accumulateurs qui sont des instruments dérivés de change permettant d'accumuler des devises à chaque date d'observation en fonction du niveau du taux de change par rapport au cours garanti ,
- des TRF qui sont des combinaisons d'options d'achat et d'options de vente portant sur un nominal différent ;
- des FADER qui sont des instruments dérivés de change à barrière permettant d'accumuler des devises à chaque date d'observation en fonction du niveau du taux de change par rapport au cours garanti et aux barrières.
- La société utilise ainsi des produits structurés à base d'options incertaines (accumulateurs, TFR, FADER) qui lui permettent d'obtenir sur une maturité donnée un cours bonifié par rapport à un cours de marché à un instant t.

16.3.2 - Principes de comptabilisation des instruments dérivés de change

Les deux premières typologies d'instruments financiers (contrats de change à termes et positions de change nettes acheteuses) sont documentés en comptabilité de couverture. Les différentes autres typologies d'instruments dérivés ne sont pas documentées en couverture car nettes vendeuses d'options conformément à la norme IAS39.

Dans le cadre d'instruments financiers qualifiés de « cash-flow hedge », les instruments de couverture sont évalués au bilan à leur juste valeur en contrepartie :

- des capitaux propres pour la part efficace de la relation de couverture jusqu'au jour où les flux de trésorerie couverts impactent le résultat ;
- du compte de résultat financier pour la part inefficace.

Les montants accumulés en capitaux propres liés à la part efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture sont maintenus en capitaux propres jusqu'à la réalisation du sous-jacent. Ils sont alors recyclés au compte de résultat sur la même ligne que le sous-jacent (chiffre d'affaires ou achats consommés).

Dans le cadre d'instruments financiers qualifiés de « trading », la variation de juste valeur est comptabilisée en résultat financier.

16.3.3 - Documentation de la comptabilité de couverture

Comme indiqué précédemment, Figeac Aéro traite des contrats à long terme en devises et est par conséquent en mesure de projeter des flux futurs hautement probables sur les maturités couvertes. Les expositions à l'achat et à la vente ne sont pas compensées.

Ainsi, à l'origine de la couverture, Figeac Aéro met en place une documentation formalisée décrivant la relation de couverture. A la mise en place de la couverture, puis lors de chaque arrêté, Figeac Aéro procède à des tests d'efficacité prospectifs (méthode de la comparaison des caractéristiques principales) et rétrospectifs (méthode du Dollar Offset) afin de s'assurer que la relation est hautement efficace dans la compensation de juste valeur ou de flux de trésorerie attribuables au risque couvert, en accord avec la stratégie de gestion du risque de change décrite ci-dessus.

Dans l'optique de garantir des tests d'efficacité rétrospectifs à 100%, la composante « valeur temps » est séparée des variations de juste valeur des options de change et est ainsi considérée comme inefficace.

16.3.4 - Informations sur les impacts des dérivés sur les états financiers

Présentation des impacts sur les états financiers au 30 septembre 2015 et 31 mars 2015

Le tableau suivant présente les principaux impacts comptabilisés en capitaux propres et au compte de résultat des instruments de couverture :

En milliers d'euros (hors effet impôt) - impacts cumulés	sept.-15		mars-15		Variation
	Juste valeur comptabilisée en OCI	Juste valeur comptabilisée en résultat	Juste valeur comptabilisée en OCI	Juste valeur comptabilisée en résultat	OCI
Contrats de change à terme et swap	-3 677		-1 039	0	-2 639
Options	-847	-13 756	-5 425	-13 232	4 578
Accumulateurs	0	-13 356	-1 494	-15 504	1 494
TRF	0	-15 752	-1 282	-36 556	1 282
FADER	0	-1 051	-41	-865	41
Total	-4 524	-43 914	-9 281	-66 158	4 757

En milliers d'euros (hors effet impôt)	sept.-15	mars-15
Impact sur le résultat de la période	22 244	-66 158

Le tableau suivant présente l'analyse de la variation des montants relatifs aux instruments dérivés de couverture différés en capitaux propres :

En milliers d'euros	sept.-15	mars-15
Capitaux propres - instruments de couverture à l'ouverture (1)	-6 188	0
Variation de la juste valeur de la part efficace	1 940	-9 281
Recyclage au compte de résultat (2)	0	0
Déqualification de contrats en trading - reprise en résultat (3)	2 817	0
Effet impôts sur les variations de l'exercice	-1 586	3 094
Capitaux propres - instruments de couverture à la clôture	-3 016	-6 188

- (1) Au 31 mars 2014, le Groupe n'avait pas documenté la mise en place d'une comptabilité de couverture. L'intégralité de la juste valeur des instruments de couverture était comptabilisée en résultat financier.
- (2) Les éléments couverts n'ayant pas encore impacté le résultat des périodes, les montants différés en capitaux propres n'ont pas encore fait l'objet d'un recyclage.
- (3) Au 31 mars 2015, la société a considéré qu'une partie des instruments dérivés complexe de change (accumulateurs, FADER et TRF) pouvait être éligible à la comptabilité de couverture. Au 1er avril 2015, la société a déqualifié ces opérations en trading avec reprise immédiate en résultat des montants différés en capitaux propres.

Informations sur l'exposition au risque de change

Le résultat net de la société peut structurellement être fortement impacté par le résultat lié aux couvertures économiques de change et à la variation de juste valeur des instruments financiers en raison :

- de la nature des dérivés utilisés et des principes de comptabilisation de ces dérivés selon le référentiel IFRS : Figeac Aéro utilise majoritairement des instruments financiers non éligibles à la comptabilité de couverture ;
- du volume de couverture : le montant des engagements de couverture s'élève en nominal à 609M\$ pour la partie ventes et 455 M\$ pour la partie achats au 30 septembre 2015 (ces engagements couvrent des flux prévisionnels en dollars jusqu'en 2019) et 744M\$ pour la partie ventes et 556 M\$ pour la partie achats au 31 mars 2015 ;
- de la maturité moyenne des couvertures (2 à 4 ans) ;
- de la volatilité éventuelle de la parité euro / dollar.

Les données quantitatives relatives à l'analyse de l'exposition du Groupe au risque de change sont résumées ci-dessous :

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015

En milliers de dollars	sept.-15	mars-16	mars-17
Créances clients	17 491		
Dettes fournisseurs	-10 031		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 495		
Exposition nette sur l'état de situation financière	8 955	0	0
Ventes prévisionnelles		121 091	262 548
Achats prévisionnels		-56 213	-128 879
Exposition nette sur les transactions prévues		64 879	133 669
Contrats de change à terme - CFH - nominal	3 900		3 550
Contrats de change à terme - trading - nominal	126 146		258 998
Sous-total contrats de couverture à la vente	130 046		262 548
Contrats de change à terme - CFH - nominal	0		0
Contrats de change à terme - trading - nominal	-56 213		-128 879
Sous-total contrats de couverture à l'achat	-56 213		-128 879
Exposition nette sur les transactions prévues	0		0

Figeac Aéro est ainsi couvert pour l'intégralité de ses flux prévisionnels en dollars jusqu'à mars 2017.

Le prix d'exercice moyen à terme des instruments de couverture est le suivant :

- 2015 / 2016 : 1€ = 1.255
- 2016 / 2017 : 1€ = 1.245
- 2018 / 2019 : 1€ = 1.18

Analyse de sensibilité de l'évolution de la parité euro / dollar :

Une augmentation (ou diminution) de 10% de l'euro par rapport au dollar aurait une incidence d'environ 650 K€ sur l'état de situation financière au 30 septembre 2015 (hors incidence des contrats de change).

16.4 – Risque de taux

L'endettement existant au 30 septembre 2015 se présente comme suit :


**Risque de
Taux**

(En K€)

Dette	Total	Taux Fixe	Taux Variable	SWAP
Emprunt crédit bail	38 609	31 759	6 850	3 425
Emprunt bancaire	67 072	22 337	44 735	381
Financement court terme	31 511		31 511	
Total	137 192	54 096	83 096	3 806
%	100,00%	39,43%	60,57%	2,77%

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 environ 3.8 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 points de la moyenne de l'Euribor 3 mois sur l'exercice aurait eu un impact de +/- 192 k€ sur le résultat du Groupe.

16.5 – Risque de crédit

Ce risque provient essentiellement des créances clients. Il représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Le risque de défaillance de contreparties lié aux clients est très limité du fait de la qualité du crédit des principaux clients (avionneurs de 1er rang).

L'exposition maximale au risque de crédit correspond à la valeur comptable des actifs financiers qui sont présentés dans la partie « risque de liquidité ».

L'analyse des créances clients échues non dépréciées est la suivante :

Au 30 septembre 2015 :

Créances clients ventilées par échéances	Clôture	-6 mois	+6 mois - 12 mois	+ 12 mois
Clients et comptes rattachés	61 381	60 825	319	236
TOTAL	61 381	60 825	319	236

Au 31 mars 2015 :

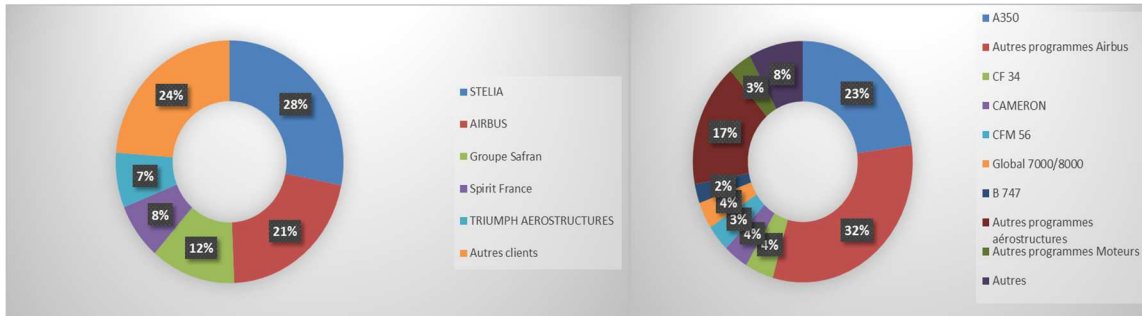
Créances clients ventilées par échéances	Clôture	-6 mois	+6 mois - 12 mois	+ 12 mois
Clients et comptes rattachés	52 745	52 509	0	236
TOTAL	52 745	52 509	0	236

16.6 – Risque de dépendance

Au 30 septembre 2015

Principaux clients :

Principaux programmes :



XVII - Effectif



Ventilation des Effectifs

sept.-14 mars-15 sept.-15

Par catégorie	Clôture	Clôture	Clôture	Evolution Mars/septembre
Cadres et équivalents	245	210	358	70,48%
Non Cadre	1 268	1 434	1 421	-0,91%
Personnels extérieurs	97	79	50	-36,71%
Total	1 610	1 723	1 829	6,15%

sept.-14 mars-15 sept.-15

Par secteur d'activité	Clôture	Clôture	Clôture	Evolution
Aérostructure	1 238	1 322	1 396	5,60%
Montage sur site	106	101	109	7,92%
Usinage et traitement de surface	176	177	235	32,77%
Mécanique générale et chaudronnerie	90	123	89	-27,64%
Total	1 610	1 723	1 829	6,15%

sept.-14 mars-15 sept.-15

Par secteur géographique	Ouverture	Clôture	Clôture	Evolution
Effectif France	1 364	1 391	1 399	0,58%
Effectif hors de France	246	332	430	29,52%
Total	1 610	1 723	1 829	6,15%

XVIII – Engagements financiers

18.1 - 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 30 septembre 2015 est de 733 K€ contre 1 689 K€ au 31 mars 2015.

Total loyer en K€	Part à - 1 an	Part à + 1 an et - 5 ans	Part à + 5 an
733	522	211	

XIX – Parties liées

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.

Les parties liées sont identifiées en tant que telles du fait de la présence de Mr Jean Claude Maillard au capital des sociétés MP Usicap et du Groupe Avantis Engineering.

(EnK€)

	Achats HT	Dettes Fournisseurs	Ventes HT	Créances Clients
Opérations avec entreprises liées	2 723	1 297	573	686

19.1 - 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 813 k€ HT. L'en cours fournisseurs au 30 septembre 2015 est de 106 k€.

Le Groupe a facturé à la société MP USICAP des prestations de gestions pour un montant de 43 k€ HT. L'en cours client au 30 septembre 2015 est de 50 k€.

19.2 - 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 1 910 K€, l'en cours fournisseurs au 30 septembre 2015 est de 1 179 k€.

Le Groupe a facturé au Groupe Avantis Engineering des prestations d'usinage et de mécano soudure pour un montant de 530 k€ HT. L'en cours client au 30 septembre 2015 est de 636 k€.

19.3 - Avec le Conseil d'Administration

Seul Jean-Claude Maillard, Président, bénéficie d'une rémunération versée par le Groupe.

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2015

Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social				
Jean-Claude MAILLARD Président Directeur Général	30 septembre 2015		31 mars 2015	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	48.000€	48.000€	96.000 €	96.000 €
Rémunération variable	Néant	Néant	Néant	Néant
Rémunération indirecte ⁽¹⁾	Néant	Néant	Néant	Néant
Rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	Néant
Jetons de présence	Néant	Néant	Néant	Néant
Avantages en nature	1.737 € (usage d'un véhicule)	1.737 € (usage d'un véhicule)	3.129 € (usage d'un véhicule)	3.129 € (usage d'un véhicule)
Total	49.737€	49.737€	99.129 €	99.129 €

XX – Evènements postérieurs à la clôture

Figeac Aéro est sélectionné par Embraer dans le cadre du programme E-Jets E2, ce contrat sur la durée de vie du programme représente un chiffre d'affaires de l'ordre de 230 M \$.

Lors de la présentation de ses résultats semestriel, le Groupe a annoncé le principe d'une augmentation de capital devant lui permettre d'atteindre de nouveaux objectifs en terme de chiffre d'affaires à l'horizon de l'exercice mars 2020. Le montant levé serait compris entre 75 et 86.3 M€.

Cette opération serait suivie d'un transfert des actions de Figeac Aero vers Euronext Paris dans le but de renforcer la liquidité et le profil boursier du titre. La société a sélectionné Oddo et Midcap Partners afin de l'accompagner sur ce projet.

Figeac Aero reçoit un financement de la BEI à hauteur de 25 M€ pour soutenir ses investissements en Recherche et Développement, le décaissement s'effectuant en deux fois : janvier et juillet 2016.