

# ZODIAC AEROSPACE

*Rapport financier*

*Premier semestre 2010/2011*



## Sommaire

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Déclaration des Dirigeants .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>Rapport d'activité du premier semestre 2010/2011 .....</b>   | <b>4</b>  |
| <b>Comptes consolidés .....</b>   | <b>6</b>  |
| I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2011 .....                                  | 6         |
| II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace .....                                       | 8         |
| III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ..... | 9         |
| IV - Tableau de variation de capitaux propres consolidés .....  | 10        |
| V - Etat des flux de trésorerie consolidé .....   | 11        |
| VI - Notes annexes .....  | 12        |
| 1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/11 .....   | 12        |
| 2) Principaux taux de conversion retenus pour la consolidation .....                                  | 13        |
| 3) Principes comptables appliqués .....   | 13        |
| 4) Spécificités du premier semestre .....   | 14        |
| <b>Annexes .....</b>  | <b>16</b> |
| Note 1 - Chiffre d'affaires .....   | 16        |
| Note 2 - Résultat opérationnel courant .....  | 17        |
| Note 3 - Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers .....           | 17        |
| Note 4 - Charge d'impôt .....   | 18        |
| Note 5 - Total actif .....  | 18        |
| Note 6 - Total actif non courant .....  | 19        |
| Note 7 - Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition .....                                  | 19        |
| Note 8 - Immobilisations corporelles nettes .....   | 20        |
| Note 9 - Impôts .....   | 20        |
| Note 10 - Trésorerie .....  | 21        |
| Note 11 - Dettes financières .....  | 22        |
| Note 12 - Provisions .....  | 22        |
| Note 13 - Engagements hors bilan et actifs/passifs éventuels .....                                    | 23        |
| Note 13.1 - Engagements hors bilan .....  | 23        |
| Note 13.2 - Actifs et passifs éventuels .....   | 23        |
| Note 14 - Informations relatives aux parties liées .....  | 23        |
| <b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....</b>           | <b>25</b> |

## Déclaration des Dirigeants

Plaisir, le 15 Avril 2011

### Déclaration des Dirigeants

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

Olivier ZARROUATI  
Président du Directoire



Jean-Jacques JEGOU  
Directeur Administratif & Financier



Le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à 1309,5 millions d'euros, en forte progression de 35,6% à données publiées et de 17,5 % à périmètre et taux de change constants.

Les sociétés acquises sur le deuxième semestre de l'exercice précédent (Cantwell Cullen et Quinson) et celle acquise fin septembre 2010 (Sell) contribuent pour 11,8 % à la croissance du chiffre d'affaires du premier semestre.

La parité de change euro/dollar a été favorable au cours de ce semestre comparée à celle du premier semestre 09/10 s'établissant à 1,35 contre 1,45 pour le \$ de conversion et à 1,30 contre 1,44 pour le \$ de transaction.

### RESULTATS

Le résultat opérationnel courant (ROC) progresse très fortement s'établissant à 184,2 M€ (après enregistrement de 1,7 M€ de charges au titre d'IFRS 3) contre 76,5 M€ sur l'exercice précédent.

L'ensemble des branches affiche une progression de son ROC :

- La Branche Aerosafety & Technology voit son ROC croître de 39,5 % passant de 19,1 M€ à 26,7 M€ dont 1 M€ de changement de périmètre.
- La Branche Aircraft Systems voit son ROC croître de 474,1% passant de 5,7 M€ à 32,5 M€ dont 1 M€ de changement de périmètre.
- La Branche Cabin Interiors quant à elle, voit son ROC croître de 149,2 % passant de 52,0 M€ à 129,7 M€, dont 14,2 M€ de changement de périmètre. La branche a fortement bénéficié au cours du premier semestre de la reprise du marché aéronautique, notamment dans le domaine des équipements cabine et trolleys. Il est à noter que ce semestre a également bénéficié des effets d'un important contrat portant sur les livraisons de systèmes sanitaires dérivés de systèmes aéronautiques afin d'équiper des trains à grande vitesse en Chine. Enfin, le premier semestre 2010/2011 incorpore également, pour la première fois, les effets de la consolidation des résultats de Sell (sur 5 mois).

Les éléments opérationnels non courants s'établissent à -6,6 m€ contre - 2,2 M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, essentiellement représentés par -5,4 M€ de charges issues de l'application d'IFRS 3 (amortissements de carnets de commandes, frais d'acquisitions, etc...).

Le montant de nos frais financiers est en légère hausse à 14,2 M€ (1,1 % du CA) contre 13,1 M€ (1,4 % du CA) au premier semestre de l'exercice précédent ; cette hausse provient de l'accroissement de notre endettement financier moyen, essentiellement généré par l'acquisition de Sell fin septembre 2010 pour 213 M€.

Le résultat net publié ressort à 114,3 M€ contre 44,2 M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

### BILAN/FINANCEMENT

Nos actifs non courants augmentent de 164,3 M€ s'établissant à 1761,4 M€ contre 1597,1 M€ au 31 août 2010, traduisant principalement :

- L'augmentation due à l'entrée de Sell pour 202 M€ de goodwill et autres éléments incorporels ;
- l'augmentation de nos frais de développements capitalisés nets d'amortissements pour un montant de 17,2 M€ ;
- la baisse de valeur de ces actifs liée à l'évolution des parités de change pour un montant de 63,5 M€ ;

Notre ratio de besoin de fonds de roulement reste stable comparé à celui constaté au 31 août 2010.

Notre endettement financier net progresse de 514 M€ à 796 M€ à fin février 2011. Cet accroissement a essentiellement pour origine l'acquisition de Sell pour 213 M€ et l'augmentation du Besoin en Fonds de

Roulement, principalement celle du poste clients liée à la forte croissance de notre chiffre d'affaires, déduction faite de la capacité d'autofinancement qui est de 155 M€.

## **EVOLUTION DES ACTIVITES**

Ce semestre a été marqué par la continuité de la reprise de notre secteur d'activité, confirmant la forte croissance constatée sur le deuxième semestre de l'exercice précédent.

### **Branche Aerosafety & Technology**

La branche affiche une progression de 19,3 % de son chiffre d'affaires à données publiées et de 5,8 % en organique passant de 226,1 M€ à 269,7 M€, bénéficiant d'un bon niveau de ventes de sa division Evacuation d'urgence, notamment en seconde monte, et d'une forte croissance de ses activités d'arrêt d'urgence.

### **Branche Aircraft Systems**

Son chiffre d'affaires est de 264,1 M€ au premier semestre contre 219,3 M€ au premier semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 20,4 % et de 12,2 % en organique, bénéficiant notamment de l'amélioration de ses ventes destinées au marché de l'aviation d'affaires.

### **Branche Cabin Interiors**

La branche affiche un chiffre d'affaires de 775,7 M € contre 520,5 M€, en hausse de 49,0 % à données publiées et de 24,6 % en organique, bénéficiant d'un marché en reprise, porté par nos activités d'équipements de cabine (systèmes sanitaires pour avions et trains), d'intérieur de cabine (aménagements complets), et par nos activités de galleys et trolleys

## **PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE**

Le contexte aéronautique reste globalement favorable.

Sur la base des résultats du premier semestre, Zodiac Aerospace révisé en hausse ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice 2010/2011. Le Groupe table sur une croissance de son chiffre d'affaires de 15 à 20 % -hors impact change et éventuelles nouvelles acquisitions- et vise désormais une marge opérationnelle courante supérieure à 13% (ROC/CA) sur la base d'une parité euro / dollar à 1,30.

Le Groupe maintient son objectif d'un ratio BFR/chiffre d'affaires comparable à celui de l'exercice 2009/2010 ainsi que son objectif d'un ratio de Dette nette/ebitda de fin d'exercice voisin de celui constaté au 31 août 2010, hors nouvelles acquisitions.

## Comptes consolidés

### I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 28 février 2011 (En milliers d'euros)

| Actif                                   |                 | 28/02/2011       | 31/08/2010       | 28/02/2010       |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Actifs non courants :</b>            |                 |                  |                  |                  |
| Ecart d'acquisition                     | (note 7)        | 1 190 364        | 1 095 352        | 1 022 437        |
| Immobilisations incorporelles           | (note 7)        | 307 788          | 241 197          | 216 389          |
| Immobilisations corporelles             | (note 8)        | 247 778          | 244 229          | 247 129          |
| Actifs financiers                       |                 | 12 362           | 12 985           | 11 701           |
| Actifs d'impôt différé                  | (note 9)        | 3 084            | 3 374            | 2 252            |
| <b>Total actifs non courants</b>        | <b>(note 6)</b> | <b>1 761 376</b> | <b>1 597 137</b> | <b>1 499 908</b> |
| <b>Actifs courants :</b>                |                 |                  |                  |                  |
| Stocks et encours                       |                 | 580 986          | 507 867          | 488 949          |
| Actifs d'impôts exigibles               |                 | 26 751           | 22 158           | 20 079           |
| Clients et autres débiteurs             |                 | 566 589          | 493 456          | 461 586          |
| Actifs financiers                       |                 | 201              | 248              | 457              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie |                 | 114 851          | 164 723          | 83 086           |
| <b>Total actifs courants</b>            |                 | <b>1 289 378</b> | <b>1 188 452</b> | <b>1 054 157</b> |
| Actifs détenus en vue de la vente       |                 | 12 550           | 12 855           |                  |
| <b>Total de l'actif</b>                 | <b>(note 5)</b> | <b>3 063 304</b> | <b>2 798 444</b> | <b>2 554 065</b> |

| <b>Passif</b>                           | <b>28/02/2011</b> | <b>31/08/2010</b> | <b>28/02/2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres :                      |                   |                   |                   |
| Capital                                 | 11 268            | 11 235            | 11 168            |
| Primes d'émission & d'apport            | 88 337            | 84 076            | 76 268            |
| Réserves consolidées                    | 1 476 758         | 1 379 998         | 1 378 777         |
| Ecart de conversion                     | -90 269           | 12 990            | -67 106           |
| Réévaluation des instruments financiers | 8 846             | 652               | -761              |
| Résultat consolidé (part du Groupe)     | 114 374           | 148 473           | 44 043            |
| Actions propres                         | -90 609           | -89 915           | -89 923           |
| <b>Capitaux propres part du Groupe</b>  | <b>1 518 705</b>  | <b>1 547 509</b>  | <b>1 352 466</b>  |
| Intérêts minoritaires                   | 704               | 862               | 1 228             |
| <b>Total capitaux propres</b>           | <b>1 519 409</b>  | <b>1 548 371</b>  | <b>1 353 694</b>  |
| Passif non courant :                    |                   |                   |                   |
| Provisions (note 12)                    | 50 664            | 32 285            | 31 061            |
| Dettes financières (note 11)            | 673 426           | 511 655           | 440 779           |
| Impôts différés (note 9)                | 99 273            | 75 201            | 52 561            |
| <b>Total passifs non courants</b>       | <b>823 363</b>    | <b>619 141</b>    | <b>524 401</b>    |
| Passif courant :                        |                   |                   |                   |
| Provisions (note 12)                    | 50 869            | 44 485            | 42 171            |
| Dettes financières (note 11)            | 237 690           | 167 457           | 288 796           |
| Dettes d'impôts exigibles               | 26 652            | 16 195            | 21 065            |
| Fournisseurs et autres crédateurs       | 405 321           | 402 795           | 323 938           |
| <b>Total passifs courants</b>           | <b>720 532</b>    | <b>630 932</b>    | <b>675 970</b>    |
| <b>Total du passif</b>                  | <b>3 063 304</b>  | <b>2 798 444</b>  | <b>2 554 065</b>  |

## II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace

(En milliers d'euros)

|  | Premier semestre 2011<br>au 28/02/11 | Année<br>2009/2010 au<br>31/08/10 | Premier semestre 2010<br>au 28/02/10 |
|--|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> (note 1)                             | <b>1 309 485</b>                     | <b>2 150 320</b>                  | <b>965 848</b>                       |
| Autres produits de l'activité                                  | 5 471                                | 6 715                             | 4 243                                |
| Total revenus  | 1 314 956                            | 2 157 035                         | 970 091                              |
| Achats consommés   | 509 825                              | 819 504                           | 375 733                              |
| Charges de personnel   | 413 017                              | 697 153                           | 335 027                              |
| Charges externes   | 194 591                              | 302 274                           | 142 381                              |
| Impôts et taxes  | 9 232                                | 19 147                            | 9 711                                |
| Dotations aux amortissements                                   | 29 690                               | 58 405                            | 27 372                               |
| Dotations aux provisions                                       | 4 919                                | 10 514                            | 3 447                                |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | 30 437                               | -9 033                            | 110                                  |
| Autres produits et charges courants                            | 127                                  | -571                              | -79                                  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> (note 2)                  | <b>184 246</b>                       | <b>240 434</b>                    | <b>76 451</b>                        |
| Eléments opérationnels non courants                            | -6 633                               | -9 147                            | -2 270                               |
| Résultat opérationnel  | 177 613                              | 231 287                           | 74 181                               |
| Produit/(charge) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie  | -598                                 | 1 548                             | 465                                  |
| Coût de l'endettement financier brut                           | -13 252                              | -26 391                           | -13 124                              |
| Coût de l'endettement financier net (note 3)                   | -13 850                              | -24 843                           | -12 659                              |
| Autres produits et charges financiers (note 3)                 | -312                                 | -1 105                            | -455                                 |
| Charge d'impôt (notes 4 et 9)                                  | 49 166                               | 57 062                            | 16 909                               |
| <b>Résultat net</b>  | <b>114 285</b>                       | <b>148 277</b>                    | <b>44 158</b>                        |
| Part des minoritaires  | -89                                  | -196                              | 115                                  |
| <b>Part du Groupe</b>  | <b>114 374</b>                       | <b>148 473</b>                    | <b>44 043</b>                        |
| <b>Résultat net par action (part du Groupe)</b>                | <b>2,14 €</b>                        | <b>2,80 €</b>                     | <b>0,83 €</b>                        |
| Résultat net dilué par action (part du Groupe)                 | 2,12 €                               | 2,79 €                            | 0,83 €                               |



**III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres**  
(En milliers d'euros)

|  | Premier semestre 2011<br>au 28/02/11 | Année 2009/2010 au<br>31/08/10 | Premier semestre 2010<br>au 28/02/10 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| Résultat net   | 114 285                              | 148 277                        | 44 158                               |
| Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres,<br>avant impôt :              |                                      |                                |                                      |
| Ecart de conversion  | -103045                              | 134336                         | 54000                                |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture                               | 12830                                | 1598                           | -506                                 |
| Impôt sur la réévaluation des instruments dérivés de<br>couverture               | -4416                                | -550                           | 176                                  |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en<br>capitaux propres       | -94631                               | 135384                         | 53670                                |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés<br>directement en capitaux propres | 19 654                               | 283 661                        | 97 828                               |
| Part des minoritaires  | -158                                 | -84                            | 179                                  |
| Part du Groupe   | 19 812                               | 283 745                        | 97 649                               |

#### IV - Tableau de variation de capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)

|   | Capital | Primes | Réserves  | Résultat | Variation écarts de conversion | Actions propres | Réévaluation instruments financiers | Total capitaux propres part du Groupe | Variation des minoritaires | Variation des capitaux propres |
|---|---------|--------|-----------|----------|--------------------------------|-----------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Situation au 31 août 2009   | 11 142  | 73 342 | 1 257 241 | 173 153  | -121 029                       | -86 387         | -468                                | 1 306 994                             | 1 049                      | 1 308 043                      |
| Ecarts de conversion  |         |        |           |          | 53 936                         |                 |                                     | 53 936                                | 64                         | 54 000                         |
| Réévaluation des instruments financiers                                     |         |        |           |          |                                |                 | -330                                | -330                                  |                            | -330                           |
| <b>Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)</b>          | 0       | 0      | 0         | 0        | 53 936                         | 0               | -330                                | 53 606                                | 64                         | 53 670                         |
| Résultat de l'exercice (b)  |         |        |           | 44 043   |                                |                 |                                     | 44 043                                | 115                        | 44 158                         |
| <b>Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)</b>             | 0       | 0      | 0         | 44 043   | 53 936                         | 0               | -330                                | 97 649                                | 179                        | 97 828                         |
| Augmentation de capital   | 26      | 2 926  |           |          |                                |                 |                                     | 2 952                                 |                            | 2 952                          |
| Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle                             |         |        |           |          |                                | -3 536          |                                     | -3 536                                |                            | -3 536                         |
| Valorisation des options sur stocks options                                 |         |        | 1 282     |          |                                |                 |                                     | 1 282                                 |                            | 1 282                          |
| Dividendes  |         |        | -52 878   |          |                                |                 |                                     | -52 878                               |                            | -52 878                        |
| Autres  |         |        | 173 132   | -173 153 | -13                            |                 | 37                                  | 3                                     |                            | 3                              |
| Variation de périmètre et augmentation de capital sur intérêts minoritaires |         |        |           |          |                                |                 |                                     | 0                                     |                            | 0                              |
| Situation au 28 février 2010  | 11 168  | 76 268 | 1 378 777 | 44 043   | -67 106                        | -89 923         | -761                                | 1 352 466                             | 1 228                      | 1 353 694                      |

|   | Capital | Primes | Réserves  | Résultat | Variation écarts de conversion | Actions propres | Réévaluation instruments financiers | Total capitaux propres part du Groupe | Variation des minoritaires | Variation des capitaux propres |
|---|---------|--------|-----------|----------|--------------------------------|-----------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Situation au 31 août 2010   | 11 235  | 84 076 | 1 379 998 | 148 473  | 12 990                         | -89 915         | 652                                 | 1 547 509                             | 862                        | 1 548 371                      |
| Ecarts de conversion  |         |        |           |          | -102 976                       |                 |                                     | -102 976                              | -69                        | -103 045                       |
| Réévaluation des instruments financiers                                     |         |        | 220       |          |                                |                 | 8 194                               | 8 414                                 |                            | 8 414                          |
| <b>Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)</b>          | 0       | 0      | 220       | 0        | -102 976                       | 0               | 8 194                               | -94 562                               | -69                        | -94 631                        |
| Résultat de l'exercice (b)  |         |        |           | 114 374  |                                |                 |                                     | 114 374                               | -89                        | 114 285                        |
| <b>Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)</b>             | 0       | 0      | 220       | 114 374  | -102 976                       | 0               | 8 194                               | 19 812                                | -158                       | 19 654                         |
| Augmentation de capital   | 33      | 4 261  |           |          |                                |                 |                                     | 4 294                                 |                            | 4 294                          |
| Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle                             |         |        |           |          |                                | -694            |                                     | -694                                  |                            | -694                           |
| Valorisation des options sur stocks options                                 |         |        | 1 180     |          |                                |                 |                                     | 1 180                                 |                            | 1 180                          |
| Dividendes  |         |        | -53 393   |          |                                |                 |                                     | -53 393                               |                            | -53 393                        |
| Autres  |         |        | 148 753   | -148 473 | -283                           |                 |                                     | -3                                    |                            | -3                             |
| Variation de périmètre et augmentation de capital sur intérêts minoritaires |         |        |           |          |                                |                 |                                     | 0                                     |                            | 0                              |
| Situation au 28 février 2011  | 11 268  | 88 337 | 1 476 758 | 114 374  | -90 269                        | -90 609         | 8 846                               | 1 518 705                             | 704                        | 1 519 409                      |

## V - Etat des flux de trésorerie consolidé

(En milliers d'euros)

|  | Premier semestre<br>2011 au 28/02/11 | Année 2009/2010 au<br>31/08/10 | Premier semestre<br>2010 au 28/02/10 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Opérations d'exploitation :</b>                               |                                      |                                |                                      |
| Résultat net   | 114 285                              | 148 277                        | 44 158                               |
| Amortissements et provisions                                     | 33 389                               | 56 357                         | 26 913                               |
| Plus-values de cession   | -48                                  | 1 422                          | 131                                  |
| Subventions et Impôts différés (1)                               | 6 270                                | 26 010                         | -3 479                               |
| Stocks options   | 1 180                                | 2 442                          | 1 282                                |
| Capacité d'autofinancement                                       | 155076                               | 234508                         | 69005                                |
| Variation des stocks, net  | -50 602                              | 21 259                         | 11 662                               |
| Variation des créances, net                                      | -70 070                              | 37 148                         | 55 057                               |
| Variation des dettes, net  | -3 066                               | 35 226                         | -28 534                              |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation                         | 31 338                               | 328 141                        | 107 190                              |
| <b>Opérations d'investissements :</b>                            |                                      |                                |                                      |
| Acquisition d'immobilisations :                                  |                                      |                                |                                      |
| Immobilisations incorporelles                                    | -22 859                              | -35 077                        | -16 016                              |
| Immobilisations corporelles                                      | -24 384                              | -52 546                        | -23 797                              |
| Autres   | -373                                 | -3 085                         | -2 592                               |
| Produits de cession des actifs immobilisés                       | 2 856                                | 1 684                          | 1 878                                |
| Variation des créances et dettes sur immobilisations             | -2 419                               | 610                            | -1 102                               |
| Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise (2) | -209 764                             | -64 901                        | -7 898                               |
| Flux de trésorerie liés aux investissements                      | -256 943                             | -153 315                       | -49 527                              |
| <b>Opérations de financement :</b>                               |                                      |                                |                                      |
| Variation des dettes financières                                 | 238 051                              | -88 189                        | -21 759                              |
| Variation des instruments financiers                             | 12 830                               | 1 598                          | -505                                 |
| Augmentation de capital  | 4 294                                | 10 827                         | 2 952                                |
| Actions propres  | -694                                 | -3 528                         | -3 536                               |
| Dividendes ordinaires versés par la société Mère                 | -53 393                              | -52 877                        | -52 878                              |
| Dividendes versés aux minoritaires                               |                                      | -103                           |                                      |
| Flux de trésorerie liés au financement                           | 201 088                              | -132 272                       | -75 726                              |
| Ecarts de conversion sur la trésorerie à l'ouverture             | -17 938                              | 15 431                         | 5 107                                |
| Variation de la trésorerie                                       | -42 455                              | 57 985                         | -12 956                              |
| Trésorerie à l'ouverture   | 146 773                              | 88 788                         | 88 788                               |
| Trésorerie à la clôture<br>(note 10)                             | 104 317                              | 146 773                        | 75 832                               |

(1) Au 31/08/10, inclut le reclassement du paiement de l'impôt Marine sur la ligne "Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise".

(2) Au premier semestre 2010 et au 31/08/10 = inclut le paiement d'un solde d'impôt relatif à la cession de la Branche Marine.

## VI - Notes annexes

### 1) Liste des sociétés consolidées au 28/02/11

| Sociétés consolidées par intégration globale             | Pays               | % intérêts du Groupe |
|--|--------------------|----------------------|
| Zodiac Aerospace   | France             | Société mère         |
| Adder SAS  | France             | 100,00               |
| Aérazur  | France             | 100,00               |
| Aerodesign de Mexico SA                                  | Mexique            | 100,00               |
| Air Actuators Singapore                                  | Singapour          | 100,00               |
| Air Cruisers   | U.S.A.             | 100,00               |
| Amfuel   | U.S.A.             | 100,00               |
| Avox Systems   | U.S.A.             | 100,00               |
| Cantwell Cullen & Company                                | Canada             | 100,00               |
| C & D Aerospace Canada Co                                | Canada             | 100,00               |
| C & D Brasil Limitada                                    | Brésil             | 100,00               |
| C & D Zodiac Inc   | U.S.A.             | 100,00               |
| C&D Europe   | France             | 100,00               |
| Driessen Aerospace CZ SRO                                | République Tchèque | 100,00               |
| Driessen Aerospace Group NV                              | Pays-bas           | 100,00               |
| Driessen Aerospace USA Inc                               | USA                | 100,00               |
| Driessen Aircargo Equipment BV                           | Pays-bas           | 100,00               |
| Driessen Aircargo Equipment Ltd                          | Thaïlande          | 100,00               |
| Driessen Aircargo Equipment USA Inc                      | USA                | 100,00               |
| Driessen Aircraft Interior Systems (Thailand) Ltd        | Thaïlande          | 100,00               |
| Driessen Aircraft Interior Systems Europe BV             | Pays-bas           | 100,00               |
| Driessen Aircraft Interior Systems Inc                   | USA                | 100,00               |
| Driessen Aircraft Interior Systems USA Inc               | USA                | 100,00               |
| Driessen Global Services BV                              | Pays-bas           | 100,00               |
| Driessen Services Bahrein                                | Bahrein            | 51,00                |
| Driessen Services Brussels BV                            | Belgique           | 100,00               |
| Driessen Services Inc                                    | USA                | 100,00               |
| Driessen Services Singapore Ltd                          | Singapour          | 100,00               |
| DSF Wartung und reparatur von Flugzeugeinrichtungen GmbH | Allemagne          | 100,00               |
| E Dyer Engineering Ltd                                   | Grande-Bretagne    | 100,00               |
| ECE  | France             | 100,00               |
| Engineered Arresting Systems Corp                        | U.S.A.             | 100,00               |
| Evac GMBH  | Allemagne          | 100,00               |
| Evac LTDA  | Brésil             | 100,00               |
| Evac Shanghai ETC  | Chine              | 100,00               |
| Gat-In-Es  | France             | 100,00               |
| Icore International Inc                                  | U.S.A.             | 100,00               |
| Icore International Ltd                                  | Grande-Bretagne    | 100,00               |
| IDD Aerospace Corp                                       | U.S.A.             | 100,00               |
| Immobilière Galli  | France             | 100,00               |
| IN Services & Al Rumaithy Estab                          | Emirats Arabes     | 49,00                |
| IN Snec Holding  | France             | 100,00               |
| IN-Flex  | France             | 100,00               |
| IN-LHC   | France             | 100,00               |
| IN Services Asia   | Hong-Kong          | 100,00               |
| Intertechnique   | France             | 100,00               |
| Monogram Aerospace Industries                            | U.S.A.             | 100,00               |
| Parachutes Industries Southern Africa                    | Afrique du Sud     | 100,00               |
| Pioneer  | U.S.A.             | 100,00               |
| Precilec   | France             | 100,00               |
| Quinson  | France             | 100,00               |
| Sell GmbH  | Allemagne          | 100,00               |
| Sell Holding Germany Gbmh                                | Allemagne          | 100,00               |
| Sell Services France                                     | France             | 100,00               |
| Sell Services Germany GmbH                               | Allemagne          | 100,00               |
| Sicma Aéro Seat  | France             | 100,00               |
| Sicma Aéro Seat Services                                 | U.S.A.             | 100,00               |
| Société Aéronautique Marocaine de décollage Industriel   | Maroc              | 100,00               |
| The Richards Corp  | U.S.A.             | 100,00               |
| Weber Aircraft   | U.S.A.             | 100,00               |
| Zodiac Aerospace Maroc                                   | Maroc              | 100,00               |
| Zodiac Aerospace Tianjin Pte Ltd                         | Chine              | 100,00               |
| Zodiac Aerospace UK Ltd                                  | Grande-Bretagne    | 100,00               |
| Zodiac Automotive Tunisie                                | Tunisie            | 100,00               |
| Zodiac Automotive Division                               | France             | 100,00               |
| Zodiac Automotive UK                                     | Grande-Bretagne    | 100,00               |
| Zodiac Cabin   | France             | 100,00               |
| Zodiac Cabin Controls GMBH                               | Allemagne          | 100,00               |
| Zodiac Data Systems GmbH                                 | Allemagne          | 100,00               |
| Zodiac Data Systems Inc                                  | U.S.A.             | 100,00               |
| Zodiac Data Systems Ltd                                  | Grande-Bretagne    | 100,00               |
| Zodiac Data Systems Sas                                  | France             | 100,00               |
| Zodiac Engineering                                       | France             | 100,00               |
| Zodiac Equipments Tunisie SARL                           | Tunisie            | 100,00               |
| Zodiac Holding Airbag Espana SL                          | Espagne            | 100,00               |
| Zodiac Holding Sicma Aeroseat SL                         | Espagne            | 100,00               |
| Zodiac Seats Services Middle East                        | Emirats Arabes     | 100,00               |
| Zodiac Seats Tunisie SARL                                | Tunisie            | 100,00               |
| Zodiac Services America LLC                              | U.S.A.             | 100,00               |
| Zodiac Services Asia                                     | Singapour          | 100,00               |
| Zodiac Services Europe                                   | France             | 100,00               |
| Zodiac US Corporation                                    | U.S.A.             | 100,00               |

## 2) Principaux taux de conversion retenus pour la consolidation

|                   | Au 28 février 2011 |          | Au 31 août 2010 |          | Au 28 février 2010 |          |
|-------------------|--------------------|----------|-----------------|----------|--------------------|----------|
|                   | Bilan              | Résultat | Bilan           | Résultat | Bilan              | Résultat |
| Dollar US         | 1,3834             | 1,3476   | 1,2680          | 1,369    | 1,3570             | 1,4477   |
| Dollar Canadien   | 1,3535             | 1,3598   | 1,3489          | 1,4311   | 1,4354             | 1,5318   |
| Rand Sud Africain | 9,6400             | 9,4274   | 9,4044          | 10,2716  | 10,5049            | 10,8881  |
| Livre Sterling    | 0,8528             | 0,8522   | 0,8248          | 0,8737   | 0,8927             | 0,8941   |
| Baht Thaïlandais  | 42,3040            | 40,879   | 39,6700         | 44,9484  | 44,8690            | 42,2385  |
| Couronne Tchèque  | 24,3530            | 24,6192  | 24,8500         | 25,6372  | 25,9700            | 25,8702  |

## 3) Principes comptables appliqués

### Référentiel comptable et bases de préparation des états financiers

#### a) Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés du Groupe Zodiac Aerospace, établis pour la période de six mois close au 28 février 2011, ont été préparés en conformité selon les dispositions de la norme IAS 34 Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos au 31 août 2010, disponibles sur le site internet du Groupe, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes applicables sur la période n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 28 février 2011 :

- Amendements d'IFRS 1 - Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants ;
- Amendements d'IFRS 2 - Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendements IAS 32 - Classement des émissions de droits ;
- Améliorations des IFRS (avril 2009) ;
- Améliorations des IFRS (mai 2010) ;
- IFRIC 15 - Contrats de constructions de biens immobiliers ;
- IFRIC 17 - Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 - Transferts d'actifs provenant de clients ;
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.

Ces principes appliqués par Zodiac Aerospace au 28 février 2011 ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB ; en effet, l'application des amendements et interprétations dont la mise en œuvre est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er septembre 2010 dans le référentiel publié par l'IASB mais non encore obligatoire dans le référentiel tel qu'endossé par l'Union Européenne serait sans incidence significative.

Enfin le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne au 28 février 2011 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 28 février 2011 :

- Normes endossées :
  - o IAS 24 - Information relative aux parties liées ;
  - o Améliorations des IFRS (mai 2010) ;
  - o Amendement IFRIC 14 - Paiement d'avance d'exigences de financement minimal ;
- Normes non endossées :
  - o IFRS 9 - Financial instruments
  - o Amendement d'IFRS 7 - Informations à fournir - transferts d'actifs financiers ;
  - o Amendement d'IFRS 1 - Hyperinflation grave et dates d'application fermes pour les premiers adoptants ;
  - o Amendement d'IAS 12 - Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ;

Le processus de détermination par Zodiac Aerospace des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe n'anticipe pas à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

#### b) Impôt sur les bénéfices

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, société par société, le taux moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours.

#### c) Dépréciation d'actifs

Au 28 février 2011, le Groupe n'a pas identifié sur le premier semestre d'indicateur de perte de valeur ou de risque de perte de valeur sur ses actifs long terme (écarts d'acquisition et frais de développement activés).

#### d) Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'événements significatifs postérieurs à la clôture.

### **4) Spécificités du premier semestre**

#### a) Eléments marquants

Fin septembre 2010, Zodiac Aerospace a finalisé le rachat de 100 % du Groupe Sell, essentiellement composé de la société Sell GmbH, auprès de Premium Aircraft Interiors Group pour une valeur d'entreprise totale de 213 M€.

Cette acquisition, annoncée le 5 juillet dernier, permettra au Groupe Zodiac Aerospace de renforcer ses positions dans le domaine de l'aménagement de cabine.

Sell est consolidé en intégration globale et participe pour 5 mois au résultat du Groupe à fin février 2011.

En application de la norme IFRS 3 révisée, le Groupe a valorisé les actifs acquis et les passifs assumés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Il en résulte un écart d'acquisition préliminaire qui peut être ajusté pendant une période maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition en fonction de nouvelles informations concernant des faits et circonstances existants à la date d'acquisition. L'allocation provisoire du prix d'acquisition s'analyse comme suit :

| (en milliers d'euros)   | Actifs et passif acquis avant allocation provisoire du prix d'acquisition | PPA          | Après allocation provisoire du prix d'acquisition |
|---|---|--------------|---|
| Immobilisations   | 8891  | 63118        | 72009   |
| Stocks  | 39799   | 1735         | 41534   |
| Clients et autres débiteurs                                   | 28488   |              | 28488   |
| Trésorerie  | 2863  |              | 2863  |
| <b>Total Actif</b>  | <b>80041</b>  | <b>64853</b> | <b>144894</b>                                     |
| Provisions  | 26576   |              | 26576   |
| Dettes financières  | 92952   |              | 92952   |
| Fournisseurs, personnel, impôts différés et autres créditeurs | 29667   | 18188        | 47855   |
| <b>Total Passif</b>   | <b>149195</b>   | <b>18188</b> | <b>167383</b>                                     |
| <b>Prix d'acquisition</b>                                     |   |              | <b>120613</b>                                     |
| <b>Ecart d'acquisition</b>                                    |   |              | <b>143102</b>                                     |

L'évaluation des actifs acquis à leur juste valeur a conduit à reconnaître principalement des immobilisations incorporelles pour 58,9 M€ (marques, clients, carnet de commande) ainsi qu'à procéder à des réévaluations d'immobilisations corporelles et de stocks respectivement pour 4,2 M€ et 1,7 M€.

L'impact de l'acquisition de Sell sur le compte de résultat consolidé du Groupe à fin février 2011 est détaillé dans le tableau ci-dessous :

**Sell - Compte de résultat simplifié octobre 2010 à février 2011  
après impact IFRS3**

| (en milliers d'euros)               |        |
|-------------------------------------|--------|
| Chiffre d'affaires                  | 90 231 |
| Résultat opérationnel courant       | 14167  |
| Eléments opérationnels non courants | -2202  |
| Résultat opérationnel               | 11965  |
| Frais financiers                    | -1450  |
| Charge d'impôt                      | 3166   |
| Résultat net                        | 7349   |

b) Saisonnalité

Le Groupe n'a pas d'activité présentant une saisonnalité significative.

## Annexes

### Note 1 - Chiffre d'affaires

#### **Composition du chiffre d'affaires consolidé au 28 février 2011 par branche et par zone géographique de localisation des clients**

| (en milliers d'euros)   | Europe         | Ameriques      | Autres         | Total            |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Aerosafety & Technology | 121 356        | 108 288        | 40 057         | 269 701          |
| Aircraft Systems        | 151 156        | 80 178         | 32 733         | 264 067          |
| Cabin Interiors         | 160 563        | 375 115        | 240 039        | 775 717          |
| <b>Total</b>            | <b>433 075</b> | <b>563 581</b> | <b>312 829</b> | <b>1 309 485</b> |

#### **Composition du chiffre d'affaires consolidé au 28 février 2010 par branche et par zone géographique de localisation des clients**

| (en milliers d'euros)   | Europe         | Ameriques      | Autres         | Total          |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aerosafety & Technology | 122 704        | 69 186         | 34 210         | 226 100        |
| Aircraft Systems        | 129 178        | 67 056         | 23 040         | 219 274        |
| Cabin Interiors         | 141 238        | 240 467        | 138 769        | 520 474        |
| <b>Total</b>            | <b>393 120</b> | <b>376 709</b> | <b>196 019</b> | <b>965 848</b> |

#### **Composition du chiffre d'affaires consolidé par branche avec ventilation du chiffre d'affaires intersecteurs au 28 février 2011**

| (en milliers d'euros)   | CA y compris intersecteurs | Chiffre d'affaires intersecteurs | Chiffre d'affaires consolidé |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Aerosafety & Technology | 273 111                    | 3 410                            | 269 701                      |
| Aircraft Systems        | 270 478                    | 6 411                            | 264 067                      |
| Cabin Interiors         | 776 513                    | 796                              | 775 717                      |
| <b>Total</b>            | <b>1 320 102</b>           | <b>10 617</b>                    | <b>1 309 485</b>             |

#### **Composition du chiffre d'affaires consolidé par branche avec ventilation du chiffre d'affaires intersecteurs au 28 février 2010**

| (en milliers d'euros)   | CA y compris intersecteurs | Chiffre d'affaires intersecteurs | Chiffre d'affaires consolidé |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Aerosafety & Technology | 229 138                    | 3 038                            | 226 100                      |
| Aircraft Systems        | 223 661                    | 4 387                            | 219 274                      |
| Cabin Interiors         | 521 246                    | 772                              | 520 474                      |
| <b>Total</b>            | <b>974 045</b>             | <b>8 197</b>                     | <b>965 848</b>               |



## Note 2 - Résultat opérationnel courant

### **Résultat opérationnel courant au 28 février 2011 par branche et par zone géographique d'implantation**

| (en milliers d'euros)   | Europe | Ameriques | Autres | Total   |
|-------------------------|--------|-----------|--------|---------|
| Aerosafety & Technology | 13 498 | 11 832    | 1 347  | 26 677  |
| Aircraft systems        | 26 243 | 5 357     | 897    | 32 497  |
| Cabin Interiors         | 63 003 | 64 957    | 1 728  | 129 688 |
| Zodiac Aerospace        | -4 585 | -31       |        | -4 616  |
| Total                   | 98 159 | 82 115    | 3 972  | 184 246 |

### **Résultat opérationnel courant au 28 février 2010 par branche et par zone géographique d'implantation**

| (en milliers d'euros)   | Europe | Ameriques | Autres | Total  |
|-------------------------|--------|-----------|--------|--------|
| Aerosafety & Technology | 9 793  | 8 463     | 861    | 19 117 |
| Aircraft systems        | 3 892  | 675       | 1 094  | 5 661  |
| Cabin Interiors         | 7 544  | 43 153    | 1 340  | 52 037 |
| Zodiac Aerospace        | -912   | 544       | 4      | -364   |
| Total                   | 20 317 | 52 835    | 3 299  | 76 451 |

## Note 3 - Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

### **Composition du coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers au 28 février 2011 par branche et par zone géographique**

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total   |
|-------------------------|---------|-----------|--------|---------|
| Aerosafety & Technology | -38     | -980      | -141   | -1 159  |
| Aircraft Systems        | -548    | -223      | -139   | -910    |
| Cabin Interiors         | -1 461  | -399      | 91     | -1 769  |
| Zodiac Aerospace        | -10 448 | 124       |        | -10 324 |
| Total                   | -12 495 | -1 478    | -189   | -14 162 |

### **Composition du coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers au 28 février 2010 par branche et par zone géographique**

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total   |
|-------------------------|---------|-----------|--------|---------|
| Aerosafety & Technology | -277    | 212       | -251   | -316    |
| Aircraft Systems        | -94     | -138      | -116   | -348    |
| Cabin Interiors         | 357     | -1 248    | -136   | -1 027  |
| Zodiac Aerospace        | -11 736 | 313       |        | -11 423 |
| Total                   | -11 750 | -861      | -503   | -13 114 |

## Note 4 - Charge d'impôt

### **Composition de la charge d'impôt au 28 février 2011 par branche et par zone géographique**

| (en milliers d'euros)   | Europe | Amériques | Autres | Total  |
|-------------------------|--------|-----------|--------|--------|
| Aerosafety & Technology | 2 909  | 3 998     | 5      | 6 912  |
| Aircraft Systems        | 5 506  | 2 205     | -54    | 7 657  |
| Cabin Interiors         | 16 997 | 22 908    | 428    | 40 333 |
| Zodiac Aerospace        | -5 769 | 33        |        | -5 736 |
| Total                   | 19 643 | 29 144    | 379    | 49 166 |

### **Composition de la charge d'impôt au 28 février 2010 par branche et par zone géographique**

| (en milliers d'euros)   | Europe | Amériques | Autres | Total  |
|-------------------------|--------|-----------|--------|--------|
| Aerosafety & Technology | 1 705  | 2 677     | 149    | 4 531  |
| Aircraft Systems        | -1 015 | 161       | 23     | -831   |
| Cabin Interiors         | 1 859  | 15 395    | 5      | 17 259 |
| Zodiac Aerospace        | -4 156 | 106       |        | -4 050 |
| Total                   | -1 607 | 18 339    | 177    | 16 909 |

## Note 5 - Total actif

### **Composition du total actif par branche et zone géographique au 28 février 2011**

| (en milliers d'euros)   | Europe    | Amériques | Autres | Total     |
|-------------------------|-----------|-----------|--------|-----------|
| Aerosafety & Technology | 228 767   | 221 721   | 24 644 | 475 132   |
| Aircraft Systems        | 695 741   | 86 627    | 27 341 | 809 709   |
| Cabin Interiors         | 720 358   | 942 329   | 35 853 | 1 698 540 |
| Zodiac Aerospace        | 79 867    | 56        |        | 79 923    |
| Total                   | 1 724 733 | 1 250 733 | 87 838 | 3 063 304 |

### **Composition du total actif par branche et zone géographique au 31 août 2010**

| (en milliers d'euros)   | Europe    | Amériques | Autres | Total     |
|-------------------------|-----------|-----------|--------|-----------|
| Aerosafety & Technology | 229 035   | 225 883   | 23 522 | 478 440   |
| Aircraft Systems        | 661 538   | 91 263    | 25 947 | 778 748   |
| Cabin Interiors         | 367 273   | 994 240   | 35 718 | 1 397 231 |
| Zodiac Aerospace        | 143 990   | 35        |        | 144 025   |
| Total                   | 1 401 836 | 1 311 421 | 85 187 | 2 798 444 |

## Note 6 - Total actif non courant

### Composition du total actif non courant par branche et par zone géographique au 28 février 2011

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total     |
|-------------------------|---------|-----------|--------|-----------|
| Aerosafety & Technology | 77 720  | 107 856   | 9 449  | 195 025   |
| Aircraft Systems        | 452 545 | 51 041    | 15 107 | 518 693   |
| Cabin Interiors         | 403 335 | 583 488   | 11 178 | 998 001   |
| Zodiac Aerospace        | 49 657  |           |        | 49 657    |
| Total                   | 983 257 | 742 385   | 35 734 | 1 761 376 |

### Composition du total actif non courant par branche et par zone géographique au 31 août 2010

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total     |
|-------------------------|---------|-----------|--------|-----------|
| Aerosafety & Technology | 77 347  | 113 809   | 8 747  | 199 903   |
| Aircraft Systems        | 438 184 | 55 512    | 14 679 | 508 375   |
| Cabin Interiors         | 190 997 | 634 463   | 12 701 | 838 161   |
| Zodiac Aerospace        | 50 698  |           |        | 50 698    |
| Total                   | 757 226 | 803 784   | 36 127 | 1 597 137 |

## Note 7 - Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

### Composition des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisitions par branche et par zone géographique au 28 février 2011

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total     |
|-------------------------|---------|-----------|--------|-----------|
| Aerosafety & Technology | 51 433  | 92 392    | 658    | 144 483   |
| Aircraft Systems        | 396 954 | 43 350    | 6 724  | 447 028   |
| Cabin Interiors         | 373 961 | 531 576   | 26     | 905 563   |
| Zodiac Aerospace        | 1 078   |           |        | 1 078     |
| Total                   | 823 426 | 667 318   | 7 408  | 1 498 152 |

### Composition des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisitions par branche et par zone géographique au 31 août 2010

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total     |
|-------------------------|---------|-----------|--------|-----------|
| Aerosafety & Technology | 51 469  | 96 364    | 681    | 148 514   |
| Aircraft Systems        | 384 572 | 47 178    | 7 012  | 438 762   |
| Cabin Interiors         | 173 575 | 574 675   | 16     | 748 266   |
| Zodiac Aerospace        | 1 007   |           |        | 1 007     |
| Total                   | 610 623 | 718 217   | 7 709  | 1 336 549 |

## Note 8 - Immobilisations corporelles nettes

### Composition des immobilisations corporelles nettes par branche et par zone géographique au 28 février 2011

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total   |
|-------------------------|---------|-----------|--------|---------|
| Aerosafety & Technology | 24 188  | 14 730    | 8 551  | 47 469  |
| Aircraft Systems        | 54 996  | 7 639     | 8 329  | 70 964  |
| Cabin Interiors         | 28 002  | 47 310    | 10 990 | 86 302  |
| Zodiac Aerospace        | 43 043  |           |        | 43 043  |
| Total                   | 150 229 | 69 679    | 27 870 | 247 778 |

### Composition des immobilisations corporelles nettes par branche et par zone géographique au 31 août 2010

| (en milliers d'euros)   | Europe  | Amériques | Autres | Total   |
|-------------------------|---------|-----------|--------|---------|
| Aerosafety & Technology | 23 795  | 16 607    | 7 821  | 48 223  |
| Aircraft Systems        | 52 962  | 8 265     | 7 578  | 68 805  |
| Cabin Interiors         | 16 268  | 54 833    | 12 490 | 83 591  |
| Zodiac Aerospace        | 43 610  |           |        | 43 610  |
| Total                   | 136 635 | 79 705    | 27 889 | 244 229 |

## Note 9 - Impôts

### Bilan : Impôts différés

| (en milliers d'euros)                            | Au 28/02/11 | Au 31/08/10 | Au 28/02/10 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Impôts différés débiteurs                        | 3 084       | 3 374       | 2 252       |
| Impôts différés créditeurs                       | 99 273      | 75 201      | 52 561      |
| Total Impôts différés nets                       | -96 189     | -71 827     | -50 309     |
| Ventilation du montant net par nature :          |             |             |             |
| Avantages sociaux                                | 17 205      | 17 710      | 20 400      |
| Dépréciation de stocks et frais généraux stockés | 16 017      | 17 304      | 17 880      |
| Profits sur stock final                          | 18 186      | 15 903      | 16 438      |
| Frais de développement                           | -74 036     | -70 531     | -63 583     |
| Ecart d'acquisition                              | -60 891     | -66 256     | -52 455     |
| Retraitements provisions règlementées            | -3 891      | -4 123      | -3 843      |
| Autres (1)                                       | -8 779      | 18 166      | 14 854      |
| Total impôts différés nets                       | -96 189     | -71 827     | -50 309     |

(1) Y compris impôts différés sur les écarts d'évaluation.

**Compte de résultat : Ventilation impôts différés/impôt exigible**

| (en milliers d'euros) | Au 28/02/11   | Au 31/08/10   | Au 28/02/10   |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Impôts différés       | 6 270         | 19 655        | -3 479        |
| Impôt exigible        | 42 896        | 37 407        | 20 388        |
| <b>Total impôts</b>   | <b>49 166</b> | <b>57 062</b> | <b>16 909</b> |

| Taux effectif d'impôt                           |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | Au 28/02/11   | Au 31/08/10   | Au 28/02/10   |
| <b>Taux effectif d'impôt</b>                    |               |               |               |
| Résultat avant impôt                            | <b>163451</b> | <b>205339</b> | <b>61067</b>  |
| Taux d'impôt                                    | 34,43%        | 34,43%        | 34,43%        |
| Impôt théorique                                 | 56276         | 70698         | 21025         |
| Incidence des impôts à taux réduit              |               | -142          |               |
| Impact des taux d'impôts des autres pays (1)    | -2344         | 452           | -855          |
| Cession de participations                       |               | -1209         |               |
| Crédit d'impôt à la recherche et à la formation | -5134         | -14122        | -4453         |
| Autres  | 368           | 1385          | 1192          |
| <b>Impôt consolidé</b>                          | <b>49166</b>  | <b>57062</b>  | <b>16909</b>  |
| <b>Taux effectif d'impôt</b>                    | <b>30,08%</b> | <b>27,79%</b> | <b>27,69%</b> |

(1) Y compris crédit impôt sur l'activité de production aux USA.

**Note 10 - Trésorerie**

| (en milliers d'euros)  | Au 28/02/11    | Au 31/08/10    | Au 28/02/10   |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                        | 114 851        | 164 723        | 83 086        |
| Valeurs mobilières   |                |                | 246           |
| Dettes financières courantes                                   | -237 690       | -167 457       | -288 796      |
| Billets de trésorerie et autres lignes de crédit à court terme | 226 000        | 148 000        | 215 000       |
| Part courante des emprunts long terme et avances remboursables | 1 156          | 1 507          | 66 296        |
| Banques  | -10 534        | -17 950        | -7 500        |
| <b>Trésorerie nette</b>  | <b>104 317</b> | <b>146 773</b> | <b>75 832</b> |

## Note 11 - Dettes financières

| (en milliers d'euros)   | Au 28/02/11    | Au 31/08/10    | Au 28/02/10    |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>A. Dettes financières non courantes</b>  |                |                |                |
| Crédit syndiqué confirmé (euro)   | 610 000        | 450 000        | 420 000        |
| Crédit syndiqué confirmé (dollar US)  |                |                |                |
| Crédit syndiqué confirmé (dollar canadien)  | 46 260         | 46 061         |                |
| Frais de crédits syndiqués  | -6 105         | -7 022         | -1 809         |
| Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante                                    | 23 271         | 22 616         | 22 588         |
| Dettes financières non courantes  | 673 426        | 511 655        | 440 779        |
| <b>B. Dettes financières courantes</b>  |                |                |                |
| Billets de trésorerie (euro)  | 226 000        | 148 000        | 215 000        |
| Crédit syndiqué confirmé (euro)   |                |                | 65 000         |
| Découverts bancaires, lignes de spots, autres emprunts et crédits non confirmés part courante | 11 690         | 19 457         | 8 796          |
| Dettes financières courantes  | 237 690        | 167 457        | 288 796        |
| <b>Total</b>  | <b>911 116</b> | <b>679 112</b> | <b>729 575</b> |

Le crédit syndiqué est soumis à un covenant qui est le ratio "Dettes financières/EBITDA" dans la définition figurant au contrat de crédit. Contractuellement, celui-ci s'apprécie à la clôture annuelle et ne devra pas être supérieur à 3,5 à au 31 août 2011.

## Note 12 - Provisions

| (en milliers d'euros)             | Solde d'ouverture Au 31/08/10 | Ecart de conversion | Variation de périmètre (1) | Variations de la période |                                 |                                     | Autres   | Solde de clôture Au 28/02/11 |
|-----------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------|------------------------------|
|                                   |                               |                     |                            | Dotations                | Reprises (provisions utilisées) | Reprises (provisions non utilisées) |          |                              |
| Couverture médicale retraites USA | 4100                          | -342                |                            | 115                      |                                 | -111                                |          | 3 762                        |
| Indemnités départ retraite        | 26411                         |                     | 17670                      | 751                      | -496                            |                                     |          | 44 336                       |
| Divers                            | 1774                          |                     | 801                        |                          | -9                              |                                     |          | 2 566                        |
| <b>Total non courant</b>          | <b>32285</b>                  | <b>-342</b>         | <b>18471</b>               | <b>866</b>               | <b>-505</b>                     | <b>-111</b>                         | <b>0</b> | <b>50664</b>                 |
| Garantie                          | 27811                         | -715                | 750                        | 2 315                    | -763                            | -119                                |          | 29 279                       |
| Litiges/franchises assurances     | 3474                          | -75                 |                            | 1 466                    | -816                            | -127                                |          | 3 922                        |
| Restructurations, diversification | 4904                          | -8                  |                            | 1 083                    | -1 620                          | -170                                |          | 4 189                        |
| Impôts et taxes                   | 1466                          | -66                 | 18                         | 17                       | -45                             | -174                                |          | 1 216                        |
| Divers                            | 6830                          | -288                | 7 339                      | 1 526                    | -2 833                          | -311                                |          | 12 263                       |
| <b>Total courant</b>              | <b>44485</b>                  | <b>-1152</b>        | <b>8107</b>                | <b>6407</b>              | <b>-6077</b>                    | <b>-901</b>                         | <b>0</b> | <b>50869</b>                 |
| <b>Total</b>                      | <b>76 770</b>                 | <b>-1 494</b>       | <b>26 578</b>              | <b>7 273</b>             | <b>-6 582</b>                   | <b>-1 012</b>                       | <b>0</b> | <b>101 533</b>               |

(1) La variation de périmètre correspond à l'entrée de Sell GMBH dans le Groupe. Les principales provisions concernent un plan de pension et des provisions pour retraites anticipées, ainsi que des provisions pour pertes à terminaison, coûts de revient futurs des marchandises vendues et provision pour environnement.

## Note 13 - Engagements hors bilan et actifs/passifs éventuels

### Note 13.1 - Engagements hors bilan

| (en milliers d'euros)                            | Au 28/02/11 | Au 31/08/10 | Au 28/02/10 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Engagements donnés :                             |             |             |             |
| Locations longue durée (1)                       | 77 921      | 97 373      | 69 303      |
| Ecart actuariels sur engagements de retraite (2) | 5 997       | 6 351       | 1 929       |
| Cautions et autres garanties (3)                 | 8 740       | 7 502       | 4 397       |
| Engagements reçus sur contrats                   | 271         | 296         | 276         |

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

(2) Net des impôts différés.

(3) Dont 3957 k€ de garantie émise par Zodiac Aerospace au bénéfice de Federal Insurance Company (CHUBB) pour contregarantir les "performances bonds" émises par cette assurance au bénéfice de certains clients de notre filiales ESCO au titre de l'exécution de ses contrats commerciaux (installation de barrières et systèmes d'arrêt pour avions civils et militaires). La garantie totale utilisable dans ce cadre, émise par Zodiac Aerospace, est de 10 M\$, soit 7,2 M€ au cours de clôture.

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

- a déposé une garantie auprès du tribunal de commerce d'Amsterdam, couvrant les dettes consolidées de la société holding du Groupe Driessen et ses filiales hollandaises, pour ne pas déposer localement des comptes consolidés, du sous-groupe Driessen en normes Dutch GAAP, cette garantie ne pouvant pas dépasser 10 M€.

- a délivré une garantie au profit d'un client de sa filiale Sicma Aero Seat dans le cadre de l'obtention d'un contrat de fournitures de sièges d'un montant significatif pour Sicma Aero Seat et le Groupe. Cette garantie a un terme au 31 décembre 2015.

- a délivré au cours du premier semestre deux garanties de bonne fin au profit de deux clients dans le cadre de l'obtention de contrats importants :

1. pour la fourniture de sièges par sa filiale Weber Aircraft
2. pour la fourniture de sièges et d'aménagements de cabines par ses filiales Weber Aircraft et C&D Zodiac Inc

### Note 13.2 - Actifs et passifs éventuels

Au 28 février 2011, il n'y a pas eu de changements affectant les les actifs et passifs éventuels qui avaient été identifiés dans le rapport annuel du Groupe au 31 août 2010.

## Note 14 - Informations relatives aux parties liées

### **Transactions avec principaux dirigeants**

#### Rémunérations et avantages

| (En Euros)        | Fixe    | Variable (1) | Avantage en nature véhicule | Total   |
|-------------------|---------|--------------|-----------------------------|---------|
| Maurice PINAULT   | 150 000 | 78 435       | 2 490                       | 230 925 |
| Olivier ZARROUATI | 250 000 | 176 112      | 2 250                       | 428 362 |
| Total             | 400 000 | 254 547      | 4 740                       | 659 287 |

(1) Les montants variables sont basés sur ceux payés sur l'exercice 10/11, au prorata temporis des 6 mois connus.

## Stock options

|  | Maurice Pinault |            | Olivier Zarrouati |            |            |
|--|-----------------|------------|-------------------|------------|------------|
|  | Plan 04         | Plan 07b   | Plan 04           | Plan 07a   | Plan 07b   |
| Options non exercées au 31/08/2010             | 79 350          | 84 640     | 63 480            | 79 350     | 63 480     |
| Options exercées au premier semestre 2010/2011 | 25 000          |            | 46 309            |            |            |
| Options non exercées au 28/02/2011             | 54 350          | 84 640     | 17 171            | 79 350     | 63 480     |
| Prix de l'exercice (en euros)                  | 23,83           | 41,11      | 23,83             | 49,29      | 41,11      |
| Date d'expiration                              | 12/02/2012      | 03/12/2015 | 12/02/2012        | 13/02/2015 | 03/12/2015 |

### Rémunération des membres du Comité Exécutif

Les membres du Comité Exécutif sont au nombre de 9.

Leur rémunération sur le premier semestre 2010/2011 a été de 2299 k € dont 1176 k € de fixe.

La partie variable est selon les fonctions exercées de :

- 0 à 175 % du salaire fixe en fonction de la réalisation d'objectifs, de résultats opérationnels et de capitaux employés ;

- 0 à 100 % du salaire fixe en fonction de d'un résultat net objectif.

Sur le premier semestre 2010/2011, il a été attribué un total de 32000 stocks options à des membres du Comité Exécutif.



## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

FIDEURAF  
Membre du réseau Fiducial  
41, rue du Capitaine-Guynemer  
92925 Paris-La Défense Cedex  
S.A. au capital de € 160.000

ERNST & YOUNG Audit  
Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

Zodiac Aerospace

Période du 1<sup>er</sup> septembre 2010 au 28 février 2011

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Zodiac Aerospace, relatifs à la période du Période du 1er septembre 2010 au 28 février 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

### 2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 27 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIDEURAF  
Membre du réseau Fiducial

Jean-Pierre Boutard

ERNST & YOUNG Audit

Laurent Miannay

**ZODIAC AEROSPACE** – 61 rue Pierre Curie – BP 1 – 78373 Plaisir Cedex – France  
Téléphone : +33 1 61 34 23 23 – Fax : +33 1 61 34 24 41 – [www.zodiacaerospace.com](http://www.zodiacaerospace.com)  
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11 267 854 euros – 729 800 821 R.C.S. Versailles

MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC  
AEROSPACE 