

RAPPORT 2011 SEMESTRIEL #2012

1^{er} semestre de l'exercice 2011/2012 (septembre à février)



MASTERING THE ELEMENTS

ZODIAC
AEROSPACE 

Sommaire

Déclaration des Dirigeants	3
Rapport d'activité du 1 ^{er} semestre 2011/2012	4
Comptes consolidés	7
I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 29 février 2012	7
II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace	9
III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.....	10
IV - Tableau de variation de capitaux propres consolidés	11
V - Etat des flux de trésorerie consolidé	12
VI - Notes annexes.....	14
1) Liste des sociétés consolidées au 29/02/12.....	14
2) Principaux taux de conversion retenus pour la consolidation.....	16
3) Principes comptables appliqués	16
4) Spécificités du premier semestre	18
5) Annexes.....	21
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	31

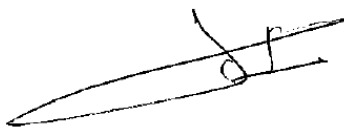
Déclaration des Dirigeants

Déclaration des Dirigeants

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



Olivier ZARROUATI
Président du Directoire



Jean-Jacques JEGOU
Directeur Administratif & Financier

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2011/2012

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires progresse de 19,7% à 1567,3 M€ au cours du premier semestre 2011/2012. Zodiac Aerospace a continué à bénéficier d'un environnement porteur, marqué en particulier par la croissance du trafic aérien. A périmètre et taux de change constants, la croissance de l'activité ressort à 15,9%, et à 19,2% pour les activités aéronautiques (hors activités Trains et Airbags).

Les changements de périmètre sont constitués d'une part de la consolidation des acquisitions, soit 6 mois de Heath Tecna depuis le 1er septembre 2011 ainsi qu'un mois supplémentaire de Sell qui n'était consolidée qu'à compter du 01/10/2011 ; et d'autre part de la cession de Driessen Services, effective au 08/11/2011 et déconsolidée à compter du 01/09/2011. Il n'y a pas d'impact sur les éléments de formation du résultat liés à l'entrée de Contour qui a été comptabilisée pour la 1^{ère} fois à compter du 29/02/2012. Ces changements de périmètre de consolidation ont contribué à hauteur de 3,9 points à la croissance de l'activité du premier semestre.

L'impact de la variation des taux de change sur le chiffre d'affaires est limité à -0,1 point sur la période.

Par branches d'activité, les évolutions sont les suivantes :

- La branche **Cabin Interiors** affiche toujours une croissance soutenue. Son chiffre d'affaires progresse de +22,6% au cours du 1er semestre. A périmètre et taux de change constants, la croissance de la branche ressort à 15,8%. Hors activité Trains, qui reste en fort recul, la croissance organique ressort à 21,2% sur le semestre, profitant notamment d'une activité soutenue dans les sièges. La croissance externe a contribué pour 6,6 points à la croissance de la branche. Au second semestre, la branche bénéficiera de la consolidation de Contour Aerospace, dont l'acquisition a été finalisée au cours du 2^{ème} trimestre et consolidée dans les comptes au 29/02/2012.
- La branche **AeroSafety & Technology** affiche une progression de 7,9% de son chiffre d'affaires au cours du 1er semestre, et de 8% en organique. Les activités Systèmes d'Evacuation, Systèmes d'Interconnexion et Systèmes Elastomères affichent, comme au 1er trimestre, une croissance à deux chiffres en organique, bénéficiant de l'augmentation des cadences chez les avionneurs.
- La branche **Aircraft Systems** affiche une forte progression de son chiffre d'affaires. Celui-ci ressort en hausse de 23,0% à 324,8 M€ à données publiées et de 24,3% en organique. La différence vient d'un léger impact de change négatif, de 1,2 point. L'accélération de la croissance par rapport au 1er trimestre provient de la progression des cadences chez les avionneurs, ainsi que de la reconstitution de stocks chez certains clients. Comme au 1er trimestre, l'activité actionneurs reflète une activité sièges soutenue, tant auprès des clients externes du Groupe qu'auprès des clients internes.

Résultat Opérationnel Courant

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC), avant IFRS 3 progresse de 20,3% à 223,8 M€ au 1^{er} semestre 2011/2012 contre 186 M€ au 1^{er} semestre 2010/2011. Il n'y a pas d'impact de la norme IFRS3 au 1^{er} semestre 2011/2012 alors que cet impact était de -1,7 M€ au 1^{er} semestre 2010/2011.

L'évolution des taux de change a eu un impact globalement négatif de 7,4 M€ sur le ROC, se décomposant en +0,5 M€ d'impact de conversion et -7,9 M€ d'impact lié au dollar de transaction (qui passe de 1,32 \$/€ au 1^{er} semestre 2010/2011 à 1,34 au 1^{er} semestre 2011/2012).

Les effets de périmètre ont contribué au ROC à hauteur de 3,1 M€. Ils proviennent de l'entrée de Heath Tecna au 1^{er} septembre 2011, de la consolidation d'un mois supplémentaire de Sell (consolidée sur 5 mois au 1^{er} semestre 2010/2011), et de la sortie de Driessen Services. Contour Aerospace, consolidée au 29/02/2012, n'a pas d'impact sur le ROC du 1^{er} semestre.

A périmètre et taux de change constants et hors impact IFRS3, le ROC progresse de 22,6% au cours du 1^{er} semestre 2011/2012.

Par branches d'activité, les évolutions sont les suivantes :

- Le Résultat Opérationnel Courant de la branche **Cabin Interiors** avant IFRS 3 progresse de 20,7% à 158,6 M€, et de 17,7% à périmètre et taux de change constants. Son taux de marge opérationnelle courante s'établit à 16,7% contre 16,9% au 1^{er} semestre 2010/2011.
- Le Résultat Opérationnel Courant de la branche **AeroSafety & Technology** s'établit à 31,3 M€, soit une progression de 17,4% à données publiées. En organique, hors un impact de change légèrement défavorable, la progression du ROC est de 20,1%. Le taux de marge opérationnelle courante de la branche ressort à 10,8% contre 10% au 1^{er} semestre 2010/2011.
- En dépit d'un impact de change de transaction négatif de 6,9 M€, le Résultat Opérationnel Courant de la branche **Aircraft Systems** progresse de 20,9% à 39,3M€ et de 42,9% à périmètre et taux de change constants. Son taux de marge opérationnelle courante ressort à 12,1% contre de 12,3% au 1^{er} semestre 2010/2011.

Formation du résultat net

Les éléments opérationnels non courants ressortent à -0,7 contre -6,6 M€ au 1^{er} semestre 2010/2011.

Le Résultat Opérationnel affiche une hausse de 25,6% à 223 M€.

Le résultat sur les actifs qui étaient détenus en vue de la vente (immeuble d'Issy Les Moulineaux et activité Driessen Services) s'établit à 11 M€, net des impôts correspondants.

Les frais financiers sont stables à 14,6 contre 14,2 M€ sur l'exercice précédent malgré une légère hausse de l'endettement moyen consécutive aux acquisitions de Heath Tecna et de Contour.

Au total, le résultat net progresse de 33,3%, à 152,4 M€ contre 114,3 M€.

Bilan et Financement

L'endettement financier net ressort à 1054 M€ à la fin de la période, contre 796 M€ à la fin du 1^{er} semestre 2010/2011 et 586 M€ à la fin de l'exercice 2010/2011.

Cet accroissement a essentiellement pour origine les acquisitions de Heath Tecna le 1^{er} septembre 2011, et de Contour Aerospace le 19 janvier 2012, pour une valeur d'entreprise respectivement de 114 M\$ et 274 M€. Heath Tecna est consolidée dans les comptes depuis le 1^{er} septembre 2011 et Contour Aerospace est consolidée

au 29 février 2012. Ces deux acquisitions constituent la majeure partie des acquisitions enregistrées en tableau de financement au 1^{er} semestre, pour un montant de 396 M€.

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel augmente de 165 M€ en liaison avec la croissance du chiffre d'affaires. Il est impacté pour 32 M€ par la consolidation de Contour Aerospace au 29 février. Hors ce dernier élément, il s'établit à 31,8% en pourcentage du chiffre d'affaires contre 33,9% au premier semestre de l'exercice précédent.

Les investissements corporels se sont élevés à 41 M€ sur la période.

Les investissements incorporels sont de 38,9 M€ au 1^{er} semestre et sont constitués essentiellement de l'activation de coûts de développement, dont une part importante est liée au programme Airbus A350XWB.

Perspectives de croissance

En 2011/2012, les résultats du Groupe devraient bénéficier d'un effet de change favorable par rapport à 2010/2011. Le Groupe a couvert 90% de son exposition nette de transaction prévisionnelle pour l'exercice 2011/12, à 1,33 €/\$. Pour l'exercice 2012/2013, 25% de l'exposition nette de transaction prévisionnelle est couverte à 1,274 €/€.

Sur la base des bons résultats du premier semestre, le Groupe bénéficiera au second semestre de la poursuite de la croissance de ses activités. Ce second semestre 2011/2012 se comparera toutefois à un second semestre 2010/2011 élevé. Zodiac Aerospace profitera en outre de la consolidation de Contour Aerospace.

Au total, pour l'ensemble de son exercice 2011/2012, Zodiac Aerospace table sur une croissance organique à deux chiffres de son chiffre d'affaires, et sur une marge opérationnelle courante d'au moins 14%, en dépit de l'impact négatif des activités non aéronautiques.

Comptes consolidés

I - Bilan consolidé Groupe Zodiac Aerospace au 29 février 2012

(En milliers d'euros)

Actif	Au 29/02/2012	Au 31/08/2011	Au 28/02/2011
Actifs non courants :			
Ecart d'acquisition (note 7)	1 448 263	1 166 398	1 190 364
Immobilisations incorporelles (note 7)	482 508	322 017	307 788
Immobilisations corporelles (note 8)	297 364	256 272	247 778
Actifs financiers	17 694	11 707	12 362
Actifs d'impôt différé (note 9)	293	469	3 084
Total actifs non courants (note 6)	2 246 122	1 756 863	1 761 376
Actifs courants :			
Stocks et encours	749 925	601 458	580 986
Actifs d'impôts exigibles	27 144	30 113	26 751
Clients et autres débiteurs	662 220	510 164	566 589
Actifs financiers	8 857	227	201
Trésorerie et équivalents de trésorerie	97 280	224 726	114 851
Total actifs courants	1 545 426	1 366 688	1 289 378
Actifs détenus en vue de la vente	1 389	18 721	12 550
Total de l'actif (note 5)	3 792 937	3 142 272	3 063 304

Passif	Au 29/02/2012	Au 31/08/2011	Au 28/02/2011
Capitaux propres :			
Capital	11 375	11 349	11 268
Primes d'émission & d'apport	103 479	99 031	88 337
Réserves consolidées	1 651 610	1 478 098	1 476 758
Ecart de conversion	-51 807	-141 980	-90 269
Réévaluation des instruments financiers	1 429	-2 028	8 846
Résultat consolidé (part du Groupe)	152 720	238 256	114 374
Actions propres	-89 403	-91 514	-90 609
Capitaux propres part du Groupe	1 779 403	1 591 212	1 518 705
Intérêts minoritaires	808	386	704
Total capitaux propres	1 780 211	1 591 598	1 519 409
Passif non courant :			
Provisions (note 12)	54 585	53 859	50 664
Dettes financières (note 11)	901 640	662 667	673 426
Impôts différés (note 9)	118 876	107 648	99 273
Total passifs non courants	1 075 101	824 174	823 363
Passif courant :			
Provisions (note 12)	68 443	57 448	50 869
Dettes financières (note 11)	250 220	147 416	237 690
Dettes d'impôts exigibles	36 477	27 837	26 652
Fournisseurs et autres créditeurs	582 485	492 007	405 321
Total passifs courants	937 625	724 708	720 532
Passifs détenus en vue de la vente		1 792	
Total du passif	3 792 937	3 142 272	3 063 304

II - Compte de résultat consolidé Groupe Zodiac Aerospace

(En milliers d'euros)

	1 ^{er} semestre 2012	Année 2010/2011	1 ^{er} semestre 2011
Chiffre d'affaires (note 1)	1 567 332	2 734 832	1 309 485
Autres produits de l'activité	5 361	11 465	5 471
Total revenus	1 572 693	2 746 297	1 314 956
Achats consommés	624 543	1 068 870	509 825
Charges de personnel	482 211	838 548	413 017
Charges externes	227 602	403 774	194 591
Impôts et taxes	11 297	19 769	9 232
Dotations aux amortissements	37 579	61 555	29 690
Dotations aux provisions	7 169	14 304	4 919
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	41 901	45 496	30 437
Autres produits et charges courants	-438	-182	127
Résultat opérationnel courant (note 2)	223 755	384 791	184 246
Éléments opérationnels non courants	-728	-17 168	-6 633
Résultat opérationnel	223 027	367 623	177 613
Produit/(charge) de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-380	-770	-598
Coût de l'endettement financier brut	-13 802	-31 621	-13 252
Coût de l'endettement financier net (note 3)	-14 182	-32 391	-13 850
Autres produits et charges financiers (note 3)	-337	-1 994	-312
Charge d'impôt (notes 4 et 9)	67 160	95 928	49 166
Résultat net des activités poursuivies	141 348	237 310	114 285
Résultat net des activités en cours de cession et résultat des cessions des actifs détenus en vue de la vente	11 028	560	
Résultat net	152 376	237 870	114 285
Part des minoritaires	-344	-386	-89
Résultat net, Part du Groupe	152 720	238 256	114 374
Résultat net par action (part du Groupe)	2,83 €	4,45 €	2,14 €
Résultat net dilué par action (part du Groupe)	2,80 €	4,42 €	2,12 €

III - Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(En milliers d'euros)

	1 ^{er} semestre 2010/2011	Année 2010/2011	1 ^{er} semestre 2010/2011
Résultat net	152 376	237 870	114 285
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres, avant impôt :			
Ecart de conversion	86 974	-154 777	-103 045
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	5 180	-3 751	12 830
Impôt sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture	-1 822	1 291	-4 416
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	90 332	-157 237	-94 631
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	242 708	80 633	19 654
Part des minoritaires	-313	-476	-158
Part du Groupe	243 021	81 109	19 812

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 2010	11 235	84 076	1 379 998	148 473	12 990	-89 915	652	1 547 509	862	1 548 371
Ecart de conversion					-102 976			-102 976	-69	-103 045
Réévaluation des instruments financiers			220				8 194	8 414		8 414
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)	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
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (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

Situation au 31 août 2011	11 349	99 031	1 478 098	238 256	-141 980	-91 514	-2 028	1 591 212	386	1 591 598
Ecart de conversion					86 943			86 943	31	86 974
Réévaluation des instruments financiers			-99				3 457	3 358		3 358
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres (a)	0	0	-99	0	86 943	0	3 457	90 301	31	90 332
Résultat de l'exercice (b)				152 720				152 720	-344	152 376
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice (a) + (b)	0	0	-99	152 720	86 943	0	3 457	243 021	-313	242 708
Augmentation de capital	26	4 448						4 474		4 474
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						2 111		2 111		2 111
Valorisation des options sur stocks options			3 350					3 350		3 350
Dividendes			-64 751					-64 751		-64 751
Autres			235 012	-238 256	3 230			-14		-14
Variation de périmètre et augmentation de capital sur intérêts minoritaires								0	735	735
Situation au 29 février 2012	11 375	103 479	1 651 610	152 720	-51 807	-89 403	1 429	1 779 403	808	1 780 211

V - Etat des flux de trésorerie consolidé

(En milliers d'euros)

	1 ^{er} semestre 2011/2012	Année 2010/2011	1 ^{er} semestre 2010/2011
Opérations d'exploitation :			
Résultat net	152 376	237 310	114 285
Amortissements et provisions	41 080	81 474	33 389
Plus-values de cession	-14 288	271	-48
Subventions et Impôts différés	7 161	24 887	6 270
Stocks options	3 350	2 419	1 180
Autres	-597		
Capacité d'autofinancement	189 082	346 361	155 076
Variation des stocks, net	-87 964	-82 835	-50 602
Variation des créances, net	-93 604	-29 202	-70 070
Variation des dettes, net	16 716	91 886	-3 066
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies	24 230	326 210	31 338
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités en cours de cession		86	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des actifs détenus en vue de la vente			
Flux de trésorerie liés à l'exploitation des activités poursuivies et en cours de cession	24 230	326 296	31 338
Opérations d'investissements :			
Acquisition d'immobilisations :			
Immobilisations incorporelles	-38 899	-50 483	-22 859
Immobilisations corporelles	-41 223	-61 315	-24 384
Autres	-2 741	-1 039	-373
Produits de cession des actifs immobilisés	2 600	4 257	2 856
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-812	-368	-2 419
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise	-396 087	-210 421	-209 764
Flux de trésorerie liés aux investissements	-477 162	-319 369	-256 943
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités en cours de cession		-97	
Flux de trésorerie liés aux investissements des actifs détenus en vue de la vente	27 353		
Flux de trésorerie liés aux investissements des activités poursuivies et en cours de cession	-449 809	-319 466	-256 943
Opérations de financement :			
Variation des dettes financières	339 968	133 974	238 051
Variation des instruments financiers	0	-3 751	12 830
Augmentation de capital	4 473	15 069	4 294
Actions propres	2 111	-1 599	-694
Dividendes ordinaires versés par la société Mère	-64 751	-53 393	-53 393
Dividendes exceptionnels versés par la société Mère			
Dividendes versés aux minoritaires			
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies	281 801	90 300	201 088
Flux de trésorerie liés au financement des activités en cours de cession		-28	
Flux de trésorerie liés au financement des actifs détenus en vue de la vente			
Flux de trésorerie liés au financement des activités poursuivies et en cours de cession	281 801	90 272	201 088
Ecart de conversion sur la trésorerie à l'ouverture	17 148	-30 442	-17 938
Variation de la trésorerie	-126 630	66 699	-42 455
Trésorerie à l'ouverture (1)	212 084	145 385	146 773
Trésorerie à la clôture (note 10)	85 454	212 084	104 317

(1) Au premier semestre 2011, la trésorerie à l'ouverture incluait celle d'une activité réparation de Driessen qui a été classée en actifs détenus en vue de la vente au 31 août 2011.

VI - Notes annexes

1) Liste des sociétés consolidées au 29/02/12

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
Zodiac Aerospace	France	Société mère
Aérazur	France	100,00
Aerodesign de Mexico SA	Mexique	100,00
Air Cruisers	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 Adder	France	100,00
Contour Aerospace Inc	U.S.A.	100,00
Contour Aerospace Ltd	Grande-Bretagne	100,00
Driessen Aerospace CZ SRO	République Tchèque	100,00
Driessen Aerospace Group NV	Pays-bas	100,00
Driessen Aircargo Equipment BV	Pays-bas	100,00
Driessen Aircargo Equipment Ltd	Thaïlande	100,00
Driessen Aircargo Equipment USA Inc	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
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
Heath Tecna	U.S.A.	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
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
Sit	France	100,00

Sociétés consolidées par intégration globale	Pays	% intérêts du Groupe
Weber Aircraft	U.S.A.	100,00
Zodiac Aerospace Australia	Australie	100,00
Zodiac Aerospace Holding Australia	Australie	100,00
Zodiac Aerospace Information Systems	France	100,00
Zodiac Aerospace Jiangsu	Chine	51,00
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 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 Sicma Aeroseat SL	Espagne	100,00
Zodiac Seats California	U.S.A.	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 29 février 2012 (1 ^{er} semestre 2011/2012)		Au 31 août 2011 (Exercice 2010/2011)		Au 28 février 2011 (1 ^{er} semestre 2010/2011)	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
Dollar US	1,3443	1,339	1,4450	1,3887	1,3834	1,3476
Dollar Canadien	1,3282	1,357	1,4141	1,3729	1,3535	1,3598
Rand Sud Africain	10,0080	10,6036	10,1799	9,6209	9,6400	9,4274
Livre Sterling	0,8439	0,8521	0,8856	0,8658	0,8528	0,8522
Baht Thaïlandais	40,6650	41,4331	43,2630	42,03	42,3040	40,879
Couronne Tchèque	24,8430	25,1579	24,1100	24,4736	24,3530	24,6192

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 29 février 2012, 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 2011, 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 29 février 2012 :

- IAS 24 révisée : Information relative aux parties liées
- Améliorations de diverses normes – Améliorations des normes IFRS publiées en 2010
- Amendement d'IAS 32 Instruments financiers : présentation – Classement des émissions de droits
- IFRIC 19 : extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres
- Amendement d'IFRIC 14 relatif au plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies dans IAS 19 : exigences de financement minimal et leur interaction – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal

Ces principes appliqués par Zodiac Aerospace au 29 février 2012 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 2011 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 29 février 2012 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 29 février 2012 :

- Normes endossées :
 - o Amendement d'IFRS 7 - Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers ;
- Normes non endossées :
 - o IFRS 9 - instruments financiers
 - o Normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27R, IAS 28R sur les comptes consolidés
 - o Norme IFRS 13 sur l'évaluation à la juste valeur
 - o Amendement à IFRS 1 : présentation des éléments du résultat global
 - o Amendement d'IAS 12 - Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ;
 - o Amendement à IAS19 : refonte de la norme sur les avantages au personnel

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. La charge d'impôt des sociétés françaises consolidées au 29 février 2012 intègre l'impact de la surtaxe de 5% applicable aux exercices clos à compter du 31 décembre 2011.

c) Dépréciation d'actifs

Au 29 février 2012, 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) Plan d'attribution gratuite d'actions

Il a été mis en place le 29 décembre 2011 un plan d'attribution d'actions gratuites pour l'ensemble des salariés français du Groupe.

Ce plan porte sur 59970 actions, attribuées sans conditions de performance, qui seront acquises sous condition de présence au 29 décembre 2013 pour les salariés bénéficiaires et qui devront être conservées par eux au minimum jusqu'au 29 décembre 2015.

A cela vient s'ajouter les actions gratuites attribuées pour la première fois aux bénéficiaires de stocks options en substitution d'une partie des attributions de stocks options (voir note 14)

e) Evènements postérieurs à la clôture

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

4) Spécificités du premier semestre

a) Eléments marquants

Acquisition de Heath Tecna :

Le 1er septembre 2011 le Groupe a finalisé l'acquisition de Heath Tecna pour 114 M\$. Cette société est l'un des principaux acteurs mondiaux dans le domaine de la conception, de la fabrication et de la certification d'intérieurs de cabine complexes pour le réaménagement de cabine et l'équipement d'avions neufs, sur le segment de l'aviation commerciale. Cette société est implantée à Bellingham aux Etats-Unis. Elle est consolidée dans le Groupe en intégration globale à partir du 1er septembre 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 :

Heath Tecna - Allocation provisoire du prix d'acquisition

(en milliers de dollars US)	Actifs et passif acquis avant allocation provisoire du prix d'acquisition	Allocation provisoire du prix d'acquisition (PPA)	Après allocation provisoire du prix d'acquisition
Immobilisations	9 340	32 600	41 940
Stocks	16 461	1 000	17 461
Clients et autres débiteurs	20 985		20 985
Trésorerie	3 301		3 301
Total Actif	50 087	33 600	83 687
Provisions	5 536		5 536
Dettes financières	39 892		39 892
Fournisseurs, personnel, impôts différés et autres créditeurs	1 673	20 910	22 583
Total Passif	47 101	20 910	68 011
Prix d'acquisition des titres			74 440
Ecart d'acquisition			58 764

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

- des immobilisations incorporelles pour 24,2 M\$ (marques, clients, carnet de commandes)
- des réévaluations d'immobilisations corporelles et de stocks respectivement pour 8,4 M\$ et 1,0 M\$.
- les impôts différés passifs sur ces éléments pour 11,8 M\$
- une dépréciation sur la part des impôts différés actifs dont la recouvrabilité est incertaine, pour 9,1 M\$.

L'impact de l'acquisition de Heath Tecna sur le compte de résultat consolidé du Groupe à fin février 2012 est détaillé dans le tableau ci-dessous :

Heath Tecna - Compte de résultat simplifié septembre 2011 à février 2012 après impact IFRS3

(en milliers d'euros)	
Chiffre d'affaires	42 652
Résultat opérationnel courant	3 841
Eléments opérationnels non courants	-1 556
Résultat opérationnel	2 285
Frais financiers	14
Charge d'impôt	873
Résultat net	1 426

Acquisition de Contour :

Le 19 janvier 2012, le Groupe a finalisé l'acquisition de Contour Aerospace Ltd pour un montant de 274 M£.

Cette acquisition permettra au Groupe de renforcer son offre de sièges, en particulier sur les segments de la classe affaires et de la classe première, dont Contour est un spécialiste. La société Contour est basée à Cwmbran et Camberley au Royaume-Uni.

Elle est consolidée dans le Groupe en intégration globale à partir du 29 février 2012, par conséquent cette acquisition n'a pas d'impact sur le compte de résultat du Groupe à fin février 2012.

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 :

Contour Aerospace Ltd - Allocation provisoire du prix d'acquisition

(en milliers de livres)	Actifs et passif acquis avant allocation provisoire du prix d'acquisition	Allocation provisoire du prix d'acquisition (PPA)	Après allocation provisoire du prix d'acquisition
Immobilisations	8 641	94 000	102 641
Stocks	24 651	700	25 351
Clients et autres débiteurs	21 350		21 350
Trésorerie	6 186		6 186
Total Actif	60 828	94 700	155 528
Provisions	6 174		6 174
Dettes financières			0
Fournisseurs, personnel, impôts différés et autres créditeurs	17 449	24 622	42 071
Total Passif	23 623	24 622	48 245
Prix d'acquisition des titres			273 800
Ecart d'acquisition			166 517

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

- des immobilisations incorporelles pour 94,0 M£ (marques, clients, carnet de commandes)
- des réévaluations d'immobilisations de stocks pour 0,7 M£
- les impôts différés passifs sur ces éléments pour 24,6 M£

Cession d'une activité réparation de Driessen :

En novembre 2011, le Groupe a cédé une activité non stratégique de réparation de Driessen pour un montant de 6,8 M€. Cette cession a généré une plus-value nette d'impôt de 1,9 M€ classée sur la ligne "résultat net des activités en cours de cession et résultat de cession des actifs détenus en vue de la vente" du compte de résultat du Groupe.

Cette activité a été déconsolidée à compter du 1er septembre 2011.

Au 31 août 2011, les données financières de cette activité étaient présentées en activité détenue en vue de la vente ou en cours de cession dans les comptes du Groupe. Le détail des éléments de bilan de cette activité est donné dans le rapport annuel 2010/2011 du Groupe en note 24.

Vente de l'immeuble d'Issy-les-Moulineaux :

En décembre 2011, le Groupe a vendu son immeuble d'Issy-les-Moulineaux.

Au 31 août 2011, cet immeuble était présenté en activité détenue en vue de la vente ou en cours de cession dans les comptes du Groupe. Cette cession s'est traduite dans les comptes par une plus-value après impôt de 9,1 M€ qui est comprise dans la ligne "résultat net des activités en cours de cession et résultat de cession des actifs détenus en vue de la vente" du compte de résultat du Groupe.

b) Saisonnalité

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

5) Annexes

Note 1 - Chiffre d'affaires

Composition du chiffre d'affaires consolidé au 29 février 2012 (1^{er} semestre 2011/2012) par branche et par zone géographique de localisation des clients

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	63 861	69 301	97 455	30 406	30 068	291 091
Aircraft Systems	97 735	81 194	81 560	22 808	41 519	324 816
Cabin Interiors	36 291	149 608	321 805	145 955	297 766	951 425
Total	197 887	300 103	500 820	199 169	369 353	1 567 332

Composition du chiffre d'affaires consolidé au 28 février 2011 (1^{er} semestre 2010/2011) par branche et par zone géographique de localisation des clients

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	63 312	58 044	75 864	32 424	40 057	269 701
Aircraft Systems	78 320	72 836	60 397	19 781	32 733	264 067
Cabin Interiors	32 289	128 274	229 743	145 372	240 039	775 717
Total	173 921	259 154	366 004	197 577	312 829	1 309 485

Composition du chiffre d'affaires consolidé par branche avec ventilation du chiffre d'affaires intersecteurs au 29 février 2012 (1^{er} semestre 2011/2012)

(en milliers d'euros)	Chiffre d'affaires y compris intersecteurs	Chiffre d'affaires intersecteurs	Chiffre d'affaires consolidé
Aerosafety & Technology	296 139	5 048	291 091
Aircraft Systems	336 055	11 239	324 816
Cabin Interiors	952 395	970	951 425
Total	1 584 589	17 257	1 567 332

Composition du chiffre d'affaires consolidé par branche avec ventilation du chiffre d'affaires intersecteurs au 28 février 2011 (1^{er} semestre 2010/2011)

(en milliers d'euros)	Chiffre d'affaires 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
Total	1 320 102	10 617	1 309 485

Note 2 - Résultat opérationnel courant

Résultat opérationnel courant au 29 février 2012 par branche et par zone géographique d'implantation

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	8 074	1 801	18 595	2 642	214	31 326
Aircraft Systems	32 735	59	6 124		386	39 304
Cabin Interiors	29 990	36 016	86 778	5 399	458	158 641
Zodiac Aerospace	-7 316		-354		2 154	-5 516
Total	63 483	37 876	111 143	8 041	3 212	223 755

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

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	12 510	988	10 802	1 030	1 347	26 677
Aircraft Systems	25 863	380	5 357		897	32 497
Cabin Interiors	18 574	44 429	60 374	4 583	1 728	129 688
Zodiac Aerospace	-4 585		-31			-4 616
Total	52 362	45 797	76 502	5 613	3 972	184 246

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 29 février 2012 par branche et par zone géographique

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	-48	89	59	-100	-284	-284
Aircraft Systems	-1576	-3	-130		-344	-2 053
Cabin Interiors	89	-41	-57	-239	-221	-469
Zodiac Aerospace	-11452		-261			-11 713
Total	-12 987	45	-389	-339	-849	-14 519

Le coût moyen de nos crédits s'établit à 3,03 % sur la période, identique à ce qu'il était sur le premier semestre 2011.

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)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	91	-129	64	-1 044	-141	-1 159
Aircraft Systems	-527	-21	-223		-139	-910
Cabin Interiors	351	-1 812	-101	-298	91	-1 769
Zodiac Aerospace	-10448		124			-10 324
Total	-10 533	-1 962	-136	-1 342	-189	-14 162

Note 4 - Charge d'impôt

Composition de la charge d'impôt au 29 février 2012 par branche et par zone géographique

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	1 800	496	7 042	438	200	9 976
Aircraft Systems	8 463	14	2 265		328	11 070
Cabin Interiors	10 866	8 682	31 132	1 871	188	52 739
Zodiac Aerospace	-6 273		-352			-6 625
Total	14 856	9 192	40 087	2 309	716	67 160 ⁽¹⁾

(1) Ce montant comprend une provision de 1700 k€ sur différents contrôles fiscaux en cours sur le Groupe, en France et aux Etats-Unis.

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

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	2 471	438	4 123	-125	5	6 912
Aircraft Systems	5 406	100	2 205		-54	7 657
Cabin Interiors	10 484	6 513	21 184	1 724	428	40 333
Zodiac Aerospace	-5 769		33			-5 736
Total	12 592	7 051	27 545	1 599	379	49 166

Note 5 - Total actif

Composition du total actif par branche et zone géographique au 29 février 2012

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	210 002	33 507	178 495	56 348	29 933	508 285
Aircraft Systems	757 404	2 779	103 138		46 154	909 475
Cabin Interiors	222 804	884 586	1 110 866	37 152	41 350	2 296 758
Zodiac Aerospace	78 397		22			78 419
Total	1 268 607	920 872	1 392 521	93 500	117 437	3 792 937

Composition du total actif par branche et zone géographique au 31 août 2011

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	195 168	31 351	163 090	52 430	22 071	464 110
Aircraft Systems	710 812	9 831	83 966		29 365	833 974
Cabin Interiors	198 171	499 010	889 835	32 339	36 416	1 655 771
Zodiac Aerospace	188 240		177			188 417
Total	1 292 391	540 192	1 137 068	84 769	87 852	3 142 272

Note 6 - Total actif non courant

Composition du total actif non courant par branche et par zone géographique au 29 février 2012

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	63 522	17 036	73 375	35 137	9 023	198 093
Aircraft Systems	492 054	261	51 225		21 838	565 378
Cabin Interiors	56 941	671 173	681 301	9 263	10 704	1 429 382
Zodiac Aerospace	53 269					53 269
Total	665 786	688 470	805 901	44 400	41 565	2 246 122

Composition du total actif non courant par branche et par zone géographique au 31 août 2011

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	62 083	16 535	67 728	33 409	8 974	188 729
Aircraft Systems	468 464	219	48 006		18 393	535 082
Cabin Interiors	56 352	348 669	557 705	8 668	10 789	982 183
Zodiac Aerospace	50 869					50 869
Total	637 768	365 423	673 439	42 077	38 156	1 756 863

Note 7 - Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

Composition des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisitions par branche et par zone géographique au 29 février 2012

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	39 289	12 677	58 230	34 815	755	145 766
Aircraft Systems	425 962		43 600		10 688	480 250
Cabin Interiors	45 317	643 133	612 025	2 688	208	1 303 371
Zodiac Aerospace	1 384					1 384
Total	511 952	655 810	713 855	37 503	11 651	1 930 771

Composition des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisitions par branche et par zone géographique au 31 août 2011

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	39 122	12 205	53 233	33 116	716	138 392
Aircraft Systems	410 287	2	40 735		7 656	458 680
Cabin Interiors	45 659	330 395	511 378	2 303	210	889 945
Zodiac Aerospace	1 398					1 398
Total	496 466	342 602	605 346	35 419	8 582	1 488 415

Note 8 - Immobilisations corporelles nettes

Composition des immobilisations corporelles nettes par branche et par zone géographique au 29 février 2012

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	23 388	2 559	14 377	322	7 846	48 492
Aircraft Systems	63 553	250	7 627		10 907	82 337
Cabin Interiors	11 213	26 852	67 105	6 432	10 258	121 860
Zodiac Aerospace	44 675					44 675
Total	142 829	29 661	89 109	6 754	29 011	297 364

Composition des immobilisations corporelles nettes par branche et par zone géographique au 31 août 2011

(en milliers d'euros)	France	Autres pays d'Europe	USA	Autres pays d'Amériques	Reste du monde	Total
Aerosafety & Technology	22 637	2 537	13 793	293	7 927	47 187
Aircraft Systems	57 678	199	7 231		10 536	75 644
Cabin Interiors	10 566	17 172	44 364	6 264	10 390	88 756
Zodiac Aerospace	44 685					44 685
Total	135 566	19 908	65 388	6 557	28 853	256 272

Note 9 - Impôts

Bilan :

Impôts différés

(en milliers d'euros)	Au 29/02/12	Au 31/08/11	Au 28/02/11
Impôts différés débiteurs	293	469	3 084
Impôts différés créditeurs	118 876	107 648	99 273
Total Impôts différés nets	-118 583	-107 179	-96 189
Ventilation du montant net par nature :			
Avantages sociaux	20 711	20 280	17 205
Dépréciation de stocks et frais généraux stockés	16 338	15 313	16 017
Profits sur stock final	23 899	17 838	18 186
Frais de développement	-89 485	-78 944	-74 036
Écarts d'acquisition (2)	-124 846	-85 019	-60 891
Retraitements provisions règlementées	-4 587	-4 269	-3 891
Autres (1)	39 387	7 622	-8 779
Total impôts différés nets	-118 583	-107 179	-96 189

(1) Y compris impôts différés actifs sur déficits fiscaux, dont 39,7 M€ au titre du changement de périmètre.

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

Compte de résultat :

Ventilation impôts différés/impôt exigible

(en milliers d'euros)	Au 29/02/12	Au 31/08/11	Au 28/02/11
Impôts différés	7 170	24 887	6 270
Impôt exigible	59 990	71 041	42 896
Total impôts	67 160	95 928	49 166

Taux effectif d'impôt (en milliers d'euros)	Au 29/02/12	Au 31/08/11	Au 28/02/11
Taux effectif d'impôt			
Résultat avant impôt	208 508	333 238	163 451
Taux d'impôt	36,10%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	75 271	114 734	56 276
Incidence des impôts à taux réduit		-148	
Impact des taux d'impôts des autres pays (1)	-4 855	-5 286	-2 344
Cession de participations			
Crédit d'impôt à la recherche et à la formation	-5 214	-14 543	-5 134
Autres (2)	1 958	1 171	368
Impôt consolidé	67 160	95 928	49 166
Taux effectif d'impôt	32,21%	28,79%	30,08%

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

2) Y compris provisions pour contrôles fiscaux sur le Groupe, en France et aux Etats-Unis.

Note 10 – Trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 29/02/12	Au 31/08/11	Au 28/02/11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	97 280	224 726	114 851
Valeurs mobilières			
Dettes financières courantes	-250 220	-147 416	-237 690
Billets de trésorerie et autres lignes de crédit à court terme	237 000	134 000	226 000
Part courante des emprunts long terme et avances remboursables	1 394	774	1 156
Banques	-11 826	-12 642	-10 534
Trésorerie nette	85 454	212 084	104 317

Note 11 - Dettes financières

(en milliers d'euros)	Au 29/02/12	Au 31/08/11	Au 28/02/11
A. Dettes financières non courantes			
Crédit syndiqué confirmé (euro)	635 000	610 000	610 000
Crédit syndiqué confirmé (livres)	236 203		
Crédit syndiqué confirmé (dollar canadien)	9 982	32 283	46 260
Frais de crédits syndiqués	-2 781	-3 198	-6 105
Autres emprunts et crédits non confirmés part non courante	23 236	23 582	23 271
Dettes financières non courantes	901 640	662 667	673 426
B. Dettes financières courantes			
Billets de trésorerie (euro)	237 000	134 000	226 000
Crédit syndiqué confirmé (euro)			
Découverts bancaires, lignes de spots, autres emprunts et crédits non confirmés part courante	13 220	13 416	11 690
Dettes financières courantes	250 220	147 416	237 690
Total	1 151 860	810 083	911 116

Le crédit syndiqué est soumis à un covenant qui est le ratio "Dettes nettes/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 3,25 au 31 août 2012.

Note 12 – Provisions

(en milliers d'euros)	Solde d'ouverture Au 31/08/11	Ecart de conversion	Variation de périmètre (1)	Variations de la période			Autres	Solde de clôture Au 29/02/12
				Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)		
Couverture médicale	3633	272		273	-387			3 791
retraites USA			110	866	-419		15	47 364
Indemnités départ retraite	46792				-4			3 430
Divers	3434							
Total non courant	53859	272	110	1139	-810	0	15	54585
Garantie	30469	744	2 187	3 589	-1 985	-29	141	35 116
Litiges/franchises								
assurances	8859	239		1 577	-1 550	-258	-220	8 647
Restructurations, diversification	4708	-2	1 197	391	-1 772	-28	-380	4 114
Impôts et taxes	1188	52		1 710	-56			2 894
Divers	12224	178	7 940	1 502	-4 094	-370	292	17 672
Total courant	57448	1211	11324	8769	-9457	-685	-167	68443
Total	111 307	1 483	11 434	9 908	-10 267	-685	-152	123 028

(1) La variation de périmètre correspond à l'entrée de Heath Tecna et de Contour Aerospace Ltd dans le Groupe.

Note 13.1 - Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	Au 29/02/12	Au 31/08/11	Au 28/02/11
Engagements donnés :			
Locations longue durée (1)	109 432	80 431	77 921
Ecart actuariels sur engagements de retraite (2)	4 179	3 979	5 997
Cautions et autres garanties (3)	8 652	7 642	8 740
Engagements reçus sur contrats	260	260	271

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

(2) Net des impôts différés.

(3) Dont 2 047 K€ de garantie émise par Zodiac Aerospace au bénéfice de Federal Insurance Company (CHUBB) pour contre garantir les "performances bonds" émises par cette assurance au bénéfice de certains clients de notre 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\$.

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

- a déposé une garantie auprès du tribunal de commerce d'Amsterdam, couvrant les dettes consolidées de la société holding du Groupe Driessen et ses filiales hollandaises, afin de leur éviter d'établir et de déposer localement des comptes consolidés du sous-groupe Driessen, cette garantie ne devant pas dépasser 10 M€.
- a délivré, dans le cadre d'importants contrats commerciaux obtenus par certaines de ses filiales, les garanties suivantes :
 - o en août 2009 pour le compte de Sicma Aéro Seat à échéance au 31 décembre 2016 ;
 - o en janvier 2011 pour le compte de Weber Aircraft à échéance au 31 décembre 2016 ;
 - o en janvier 2011 pour le compte de Weber Aircraft et C&D Zodiac Inc à échéance au 31 décembre 2015.

Note 13.2 - Actifs et passifs éventuels

Au 29 février 2012, il n'y a pas eu de changements affectant les actifs et passifs éventuels qui avaient été identifiés dans le rapport annuel du Groupe au 31 août 2011.

Note 14 - Informations relatives aux parties liées

Transactions avec les principaux dirigeants

Rémunérations et avantages

(En Euros)	Fixe	Variable (1)	Avantage en nature	Total
Maurice PINAULT	150 000	150 000	2 490	302 490
Olivier ZARROUATI	250 000	250 000	4 855	504 855
Total	400 000	400 000	7 345	807 345

(1) Les montants variables sont basés sur ceux payés sur l'exercice 2011/2012, au prorata temporis des 6 mois connus. La partie variable due au titre d'un exercice "n" est basée sur un objectif de résultat net du groupe prenant en compte la réalisation de l'exercice clos "n-1" et le budget de l'exercice "n". La comparaison de la performance accomplie par rapport à cet objectif, dans une fourchette de réalisation de 80 à 120%, donne le "taux de réalisation". Ce taux appliqué proportionnellement au salaire fixe fournit le montant de la partie variable qui atteint au maximum 100% de la partie fixe.

Stock options et actions gratuites :

Stocks options :	Maurice Pinault		Olivier Zarrouati	
	Plan 07b	Plan 2011	Plan 07a	Plan 07b
Options non exercées au 31/08/2011	84 640	32 000	79 350	63 480
Options exercées au premier semestre 2011/2012				
Options non exercées au 28/02/2011	84 640	32 000	79 350	63 480
Prix de l'exercice (en euros)	41,11	62,34	49,29	41,11
Date d'expiration	03/12/2015	29/12/2011	13/02/2015	03/12/2015
Actions gratuites :				
Actions en période d'acquisition (1)		16000		53334
Date d'acquisition		29/12/2013		29/12/2013

(1) L'ensemble des actions gratuites attribuées aux mandataires sociaux est assorti d'une condition de présence de 2 ans suivant la date d'attribution, soit jusqu'au 29/12/2013 (sauf cas de décès) ainsi que d'une condition de performance.

Les actions, au titre de la condition de performance, sont acquises au cas où l'objectif tel que défini par le calcul de la rémunération variable, énoncée ci-dessus, est atteint à 100%, en moyenne sur les exercices 2011/2012 et 2012/2013. Le nombre d'actions acquises est réduit en cas d'atteinte partielle de l'objectif jusqu'à s'annuler en cas d'atteinte à 80 % en moyenne sur les exercices 2011/2012 et 2012/2013.

Le nombre d'actions acquises dans ce cas est proportionnel entre ces deux bornes.

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

Rémunération des membres du Comité Exécutif

Les membres du Comité Exécutif, y compris les mandataires sociaux dont le détail des rémunérations figure ci-dessus, sont au nombre de 8. Leur rémunération sur le premier semestre 2011/2012 a été de 2 414 K€ dont 1 169 K€ de fixe.

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

- un objectif et une formule identique à celle applicable aux mandataires sociaux
- un objectif de résultat opérationnel courant et de besoin de fonds de roulement prenant en compte la réalisation de l'exercice clos n-1 et le budget de l'exercice n. La comparaison de la performance accomplie par rapport à cet objectif, dans une fourchette de réalisation de 75 à 125%, donne le "taux de réalisation" de l'objectif. Ce taux appliqué proportionnellement au salaire fixe fournit le montant de la partie variable qui atteint au maximum 175% de la partie fixe.

Sur le premier semestre 2011/2012, dans le cadre du plan d'attribution pluriannuel pour le Comité Exécutif (les attributions ayant lieu une fois tous les quatre ans, sauf en cas d'entrée de nouveaux membres du Comité Exécutif pendant la période de quatre ans séparant les deux attributions pluriannuelles) il a été attribué, hors mandataires sociaux, un total de 29 990 stocks options et 70 004 actions gratuites.

Pour chaque bénéficiaire, l'acquisition le sera à hauteur de 20 % de la quotité totale sous condition de présence au terme de 2 ans soit le 29/12/2013 (sauf cas de décès), condition à laquelle viendra s'ajouter une condition de performance pour 80 % de la quotité totale.

Les actions, au titre de la condition de performance, sont acquises au cas où l'objectif tel que défini par le calcul de la rémunération variable, énoncée ci-dessus, est atteint à 100%, en moyenne sur les exercices 2011/2012 et 2012/2013. Le nombre d'actions acquises est réduit en cas d'atteinte partielle de l'objectif jusqu'à s'annuler en cas d'atteinte à 80 % (cas a) et 75 % cas b)) en moyenne sur les exercices 2011/2012 et 2012/2013.

Le nombre d'actions acquises dans ce cas est proportionnel entre ces deux bornes.

Plan de stock options et d'attributions gratuites autres qu'aux mandataires sociaux et comité exécutif :

Dans le cadre de ce plan annuel, il a été attribué 99 895 stock options et 23 518 actions gratuites.

Pour chaque bénéficiaire, l'acquisition le sera à hauteur de 50 % de la quotité totale sous condition de présence au terme de 2 ans soit le 29/12/2013 (sauf cas de décès), condition à laquelle viendra s'ajouter une condition de performance pour 50 % de la quotité totale.

Les actions, au titre de la condition de performance, sont acquises au cas où l'objectif tel que défini par le calcul de leur rémunération variable est atteint à 100%, en moyenne sur les exercices 2011/2012 et 2012/2013. Le nombre d'actions acquises est réduit en cas d'atteinte partielle de l'objectif jusqu'à s'annuler en cas d'atteinte à 75 % en moyenne sur les exercices 2011/12 et 2012/2013.

Le nombre d'actions acquises dans ce cas est proportionnel entre ces deux bornes.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Zodiac Aerospace

Période du 1^{er} septembre 2011 au 29 février 2012

FIDAUDIT

Membre du réseau FIDUCIAL
41, rue du Capitaine Guynemer
92925 Paris–La Défense Cedex
S.A. au capital de € 250.000

ERNST & YOUNG Audit

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris–La Défense 1
S.A.S à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

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 1^{er} septembre 2011 au 29 février 2012, 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 30 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

FIDAUDIT
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

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11 374 968,80 euros – 729 800 821 R.C.S. Versailles