

RÉSULTATS 1^{ER} SEMESTRE 2008

SAFRAN

un leader technologique
international

Jeudi 31 juillet 2008
Présentation analystes financiers



CHIFFRES CLÉS ET FAITS MARQUANTS

RÉSULTATS FINANCIERS

**UN MODELE ÉCONOMIQUE
ROBUSTE ET RENTABLE**

PERSPECTIVES

CONCLUSION

CHIFFRES CLÉS et FAITS MARQUANTS

Jean-Paul HERTEMAN

Président du Directoire



■ CHIFFRES CLÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2008 (hors Mobiles)

Résultats en ligne avec les objectifs annuels

- ▶ **Chiffre d'affaires de 5 057 millions d'euros***
 - **Soit + 14,8% à périmètre et dollar constants vs S1 07**
- ▶ **Résultat opérationnel de 474 millions d'euros^{(1)*}**
- ▶ **Prise de commandes : 6 200 millions d'euros**
- ▶ **Endettement net de 101 millions d'euros au 30 juin 2008**

* Données ajustées (1) dont plus value d'apport de l'activité Monétique à Ingénico = +146M€

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2008

Une dynamique positive

- ▶ **Désengagement** de l'activité Mobiles
- ▶ Poursuite d'une **forte croissance** des activités de 1^{ère} monte et de pièces de rechange de moteurs
- ▶ Très **bon niveau** des commandes en Aéronautique et Sécurité
- ▶ **Extension** du partenariat SAFRAN / GE
- ▶ **Adaptation** de l'organisation du Groupe aux enjeux de demain (« l'Avion tout électrique », les services intégrés) et première synergie SAFRAN « structurelle »

MOBILES

Accord avec SOFINNOVA pour le désengagement des Mobiles*

- ▶ **Création d'une société sous contrôle SOFINNOVA (fonds français de capital risque) centrée sur les activités ODM****
 - Reprise de la majorité des activités et des personnels R&D de Sagem Mobiles
 - Participation minoritaire (10%) de SAFRAN dans la société
- ▶ **Maintien d'activités industrielles viables sur le site de Fougères par SAFRAN**
 - Site dédié aux activités FELIN***, fabrication de cartes électroniques « séries aéro & défense » et autres sous-traitances pour le Groupe
- ▶ **Reclassement au sein du Groupe de la plupart des effectifs de Sagem Mobiles du site de Cergy non repris dans la structure créée**
- ▶ **Activités en Chine (usine de Ningbo) destinées à être cédées**
- ▶ **Opération terminée à fin 2008**

* Sous réserve de la consultation des instances sociales ** Original Design Manufacturer *** Fantassin à Équipements et Liaisons INTégrés

MOBILES

Estimation du coût global de l'opération

▶ Coût global estimé	220 M€*
• Perte opérationnelle 2008	69 M€*
• Coût de la restructuration et du désengagement	151 M€*
▶ Présentation comptable en « activités destinées à être cédées » : impact de 119 M€ sur le 1^{er} semestre 2008	

* Après impôts

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

RÉSULTATS FINANCIERS

Noël GAUTHIER

Directeur Général Adjoint
Affaires Economiques et Financières



■■■■ RÉSULTATS AU 30 JUIN 2008

Les chiffres présentés sont :

- ▶ **En données ajustées**
- ▶ **Après reclassement de la branche Communication en "Activités destinées à être cédées" (ADC)**
- ▶ **En conséquence, seul le Résultat Net intègre l'incidence des activités destinées à être cédées.**

COMPTES DE RÉSULTAT*

S1 2007 publié	(en millions d'euros)	S1 2007	S1 2008	Variation
5 733	Chiffre d'affaires	4 918	5 057	+2,8%
311	Résultat opérationnel (EBIT)	381	474⁽¹⁾	+24,4%
5,4%	% CA	7,7%	9,4%	
	Résultat financier	17	-143	
	Impôts	-135	-51	
	Activités destinées à être cédées	-47	-119	
	Intérêts minoritaires	-3	-8	
	Sociétés Mises en Equivalence	2	3	
215	Résultat net – part du Groupe	215	156	
	Bnpa (€), base semestrielle	0,52	0,38	

* Données ajustées

(1) Dont plus value d'apport de l'activité Monétique à Ingénico = +146M€

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

PASSAGE DES COMPTES STATUTAIRES AUX COMPTES AJUSTÉS

au 30 juin 2008 <i>(en millions d'euros)</i>	Comptes consolidés statutaires	Comptabilité de Couverture		Amortissements incorporels	Données ajustées
		Cours Couvert	Variation de valeur des dérivés		
Chiffre d'affaires	4 998	59			5 057
Résultat opérationnel	340	54[*]		80	474
Résultat financier	263	(54)	(352)		(143)
Charge d'impôts	(145)		121	(27)	(51)
Résultat des activités abandonnées	(119)				(119)
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires et divers	(3)			(2)	(5)
Résultat net part du Groupe	336	0	(231)	51	156

(*) dont (5) M€ sur effet de change sur achats

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008



DÉSENGAGEMENT DE L'ACTIVITÉ MOBILES

ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES : COMPTABILISATION

	Résultats ADC à fin juin	Autres coûts attendus post 30.06.08	TOTAL
I. <u>RESULTAT DE LA PERIODE</u>			
Résultats avant impôt	-72	-40	-112
Impôt sur les sociétés	27	16	43
Total après impôt	-45	-24	-69
II. <u>COÛTS DE DESENGAGEMENT</u>			
Coûts des restructurations	0	-64	-64
Dépréciation d'actifs	-50	0	-50
Coûts des engagements donnés	-55	-50	-105
Total avant impôt	-105	-114	-219
Impôt sur les sociétés	31	37	68
Total après impôt	-74	-77	-151
TOTAL GENERAL AVANT IMPOT	-177	-154	-331
TOTAL GENERAL APRES IMPOT	-119	-101	-220

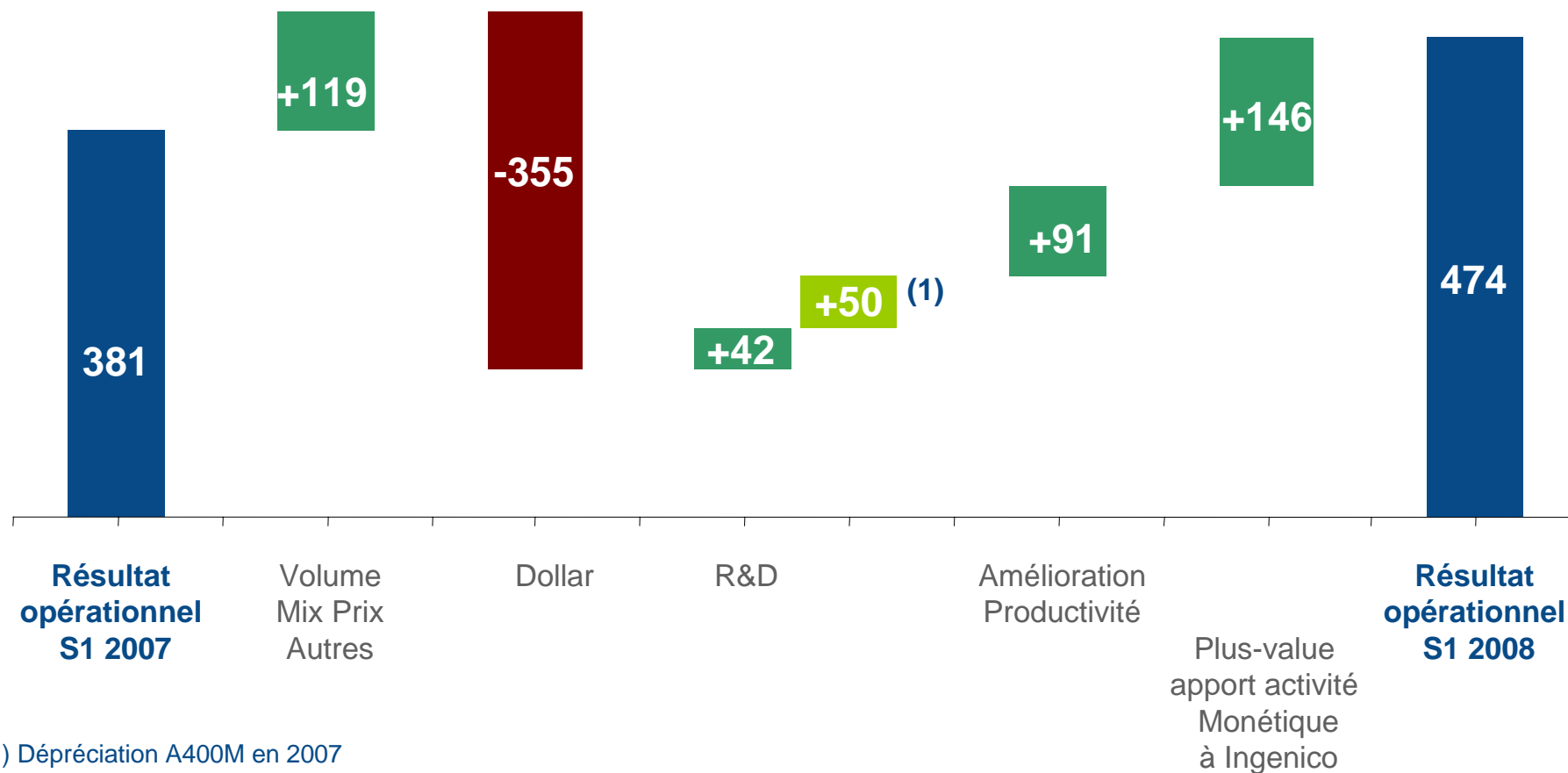


ANALYSE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE SAFRAN

(hors activités cédées)

PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL* DE S1 2007 A S1 2008

(en millions d'euros)



* Données ajustées hors activités destinées à être cédées

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

■ DOLLAR : RÉALISATIONS ET PORTEFEUILLE DE COUVERTURES

► Réalisations au 1^{er} Semestre 2008

- 2 428 MUSD contre EUR à un cours de 1 EUR = 1,46 USD
- 65 MUSD contre GBP à un cours de 1 GBP = 1,88 USD
- 89 MUSD contre CAD à un cours de 1 USD = 1,02 CAD

► État du portefeuille de couvertures au 30 juin 2008 : 13 500 M\$

à un cours moyen pour la part EUR / USD de :

- 1 € ≤ 1,46 \$ en 2008
- 1 € ≤ 1,485 \$ en 2009
- 1 € ≤ 1,525 \$ en 2010

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT*

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2007	S1 2008	Variation
R&D autofinancée	338	273	-65
▶ En charges d'exploitation	257	203	-54
▶ Immobilisée brute	81	70	-11
R&D en Charges	308	216	-92
▶ En charges d'exploitation	257	203	-54
▶ Amortissements/ Dépréciations	51	13	-38
R&D immobilisée	30	57	+27
▶ Immobilisée brute	81	70	-11
▶ Amortissements/ Dépréciations	-51	-13	+38

* Données ajustées hors activités destinées à être cédées

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

■ CASH FLOW LIBRE*

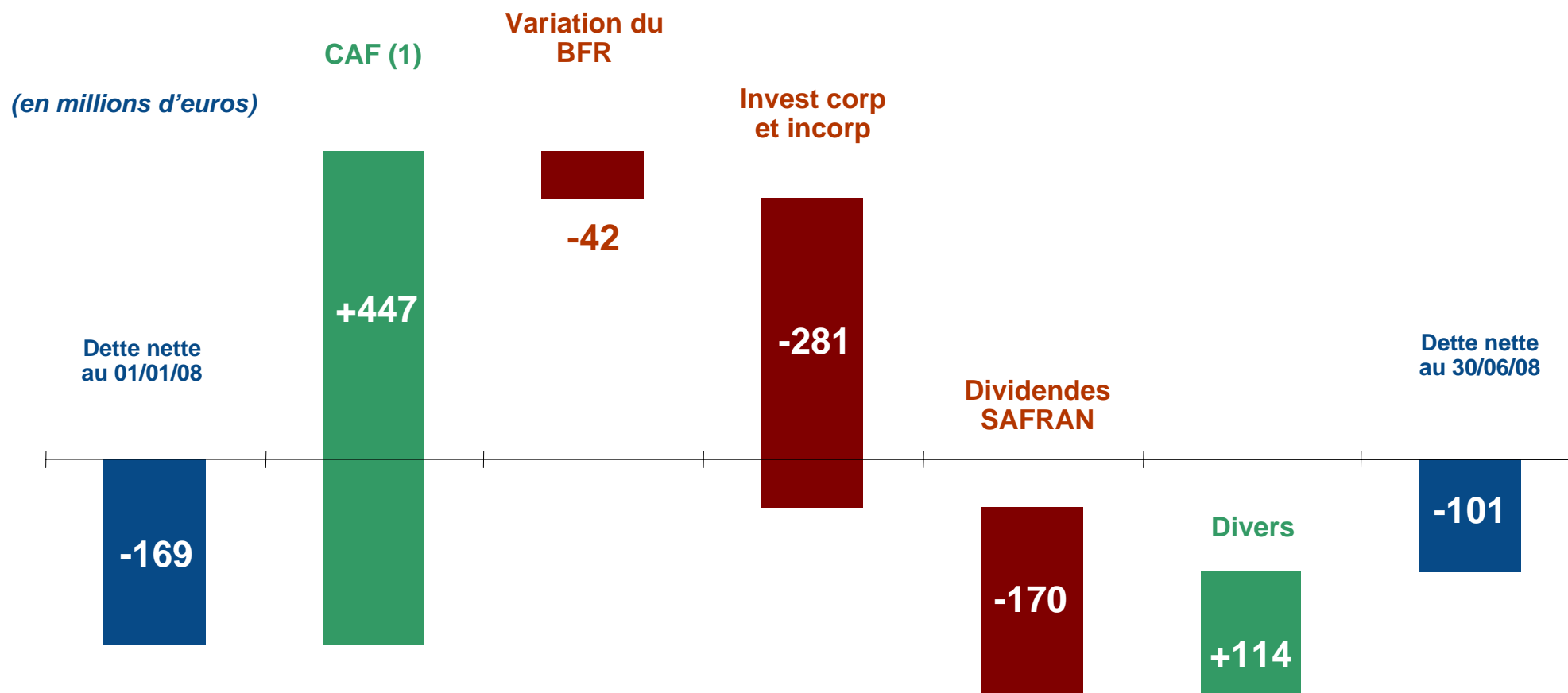
<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2007	S1 2008
Capacité d'autofinancement ⁽¹⁾	694	447
Variation du BFR	-129	-42
Investissements incorporels	-107	-95
Investissements corporels	-190	-186
Cash flow libre⁽¹⁾	268	124

* Données ajustées

(1) Hors primes d'options non échues (9 M€ en S1 07 et 85 M€ en S1 08)

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

VARIATION DE LA POSITION FINANCIÈRE NETTE



(1) CAF en données ajustées hors primes d'options non échues (85 M€ en S1 08)

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

■ ■ ■ ■ ■ RÉSULTATS PAR BRANCHE*

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2007	S1 2008
PROPULSION		
▶ Chiffre d'affaires	2 779	2 852
▶ Résultat opérationnel	297	278
% CA	10,7%	9,7%
EQUIPEMENTS		
▶ Chiffre d'affaires	1 373	1 426
▶ Résultat opérationnel	75	47
% CA	5,5%	3,3%
DEFENSE SECURITE		
▶ Chiffre d'affaires	766	779
▶ Résultat opérationnel	26	34 ⁽¹⁾
% CA	3,4%	4,4%

* Données ajustées (1) Hors plus value d'apport de l'activité Monétique à Ingénico = +146M€

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

PROPULSION AÉRONAUTIQUE ET SPATIALE*

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2007	S1 2008	Variation	Variation à \$ et périmètre constants
Chiffre d'affaires	2 779	2 852	+2,6%	+16,0%
Résultat opérationnel	297	278	-6,4%	+68,0%
<i>% CA</i>	10,7%	9,7%		
R&D autofinancée	189	142	-47	
<i>dont immobilisée (nette)</i>	-16	38	+54	
Investissements corporels	102	111	+9	

* Données ajustées

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

ÉQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES*

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2007	S1 2008	Variation	Variation à \$ et périmètre constants
Chiffre d'affaires	1 373	1 426	+3,9%	+18,5%
Résultat opérationnel	75	47	-37,3%	+136,0%
<i>% CA</i>	5,5%	3,3%		
R&D autofinancée	92	74	-18	
<i>dont immobilisée (nette)</i>	47	14	-33	
Investissements corporels	59	39	-20	

* Données ajustées

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

■ ■ ■ ■ DÉFENSE SÉCURITÉ *

	S1 2007	S1 2008	Variation
<i>(en millions d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	766	779	⁽¹⁾ +1.7%
Résultat opérationnel	26	34	+30.8%
% CA	3.4%	4.4%	
R&D autofinancée	57	57	0
<i>dont immobilisée (nette)</i>	-1	6	+7
Investissements corporels	27	30	+3

* Données ajustées (1) Hors plus value d'apport de l'activité Monétique à Ingénico = +146M€

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

GARANTIES FINANCIÈRES *

<i>(en millions USD)</i>	30/06/2007	30/06/2008	Variation
Total des engagements	434	337	-22%
Valeur estimée des gages	243	197	-19%
Risque net sur ces engagements	191	140	-27%
Provisions	135	121	-10%

* Données ajustées

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

■ ■ ■ ■ ■ BILAN AU 30 JUIN 2008 (en millions d'euros)

ACTIF		PASSIF	
Écarts d'acquisition	1 556	Capitaux propres	4 549
Immobilisations	4 824	Provisions	2 198
Autres actifs	754	Dettes soumises à des conditions particulières	619
Juste valeur des instruments financiers	470	Passifs portant intérêt	932
Stocks nets	3 600	Autres passifs	885
Créances et divers	4 035	Fournisseurs et divers	6 916
Trésorerie	831		
Actifs destinés à être cédés	42	Passifs destinés à être cédés	13
TOTAL ACTIF	16 112	TOTAL PASSIF	16 112

UN MODÈLE ÉCONOMIQUE ROBUSTE ET RENTABLE

Jean-Paul HERTEMAN

Président du Directoire



CONTEXTE AÉRONAUTIQUE

Un contexte difficile pour nos clients

- ▶ **Les avions retirés et/ou maintenus au sol* représentent près de 4% de la flotte totale CFM**
 - **309 avions B737 et A320 retirés, ce qui représente 618 moteurs CFM56**
 - **284 B737** équipés de CFM56-3 et **14 B737 NG** équipés de CFM56-7
 - **7 A320** équipés de CFM56-5A et **4 A320** équipés de CFM56-5B

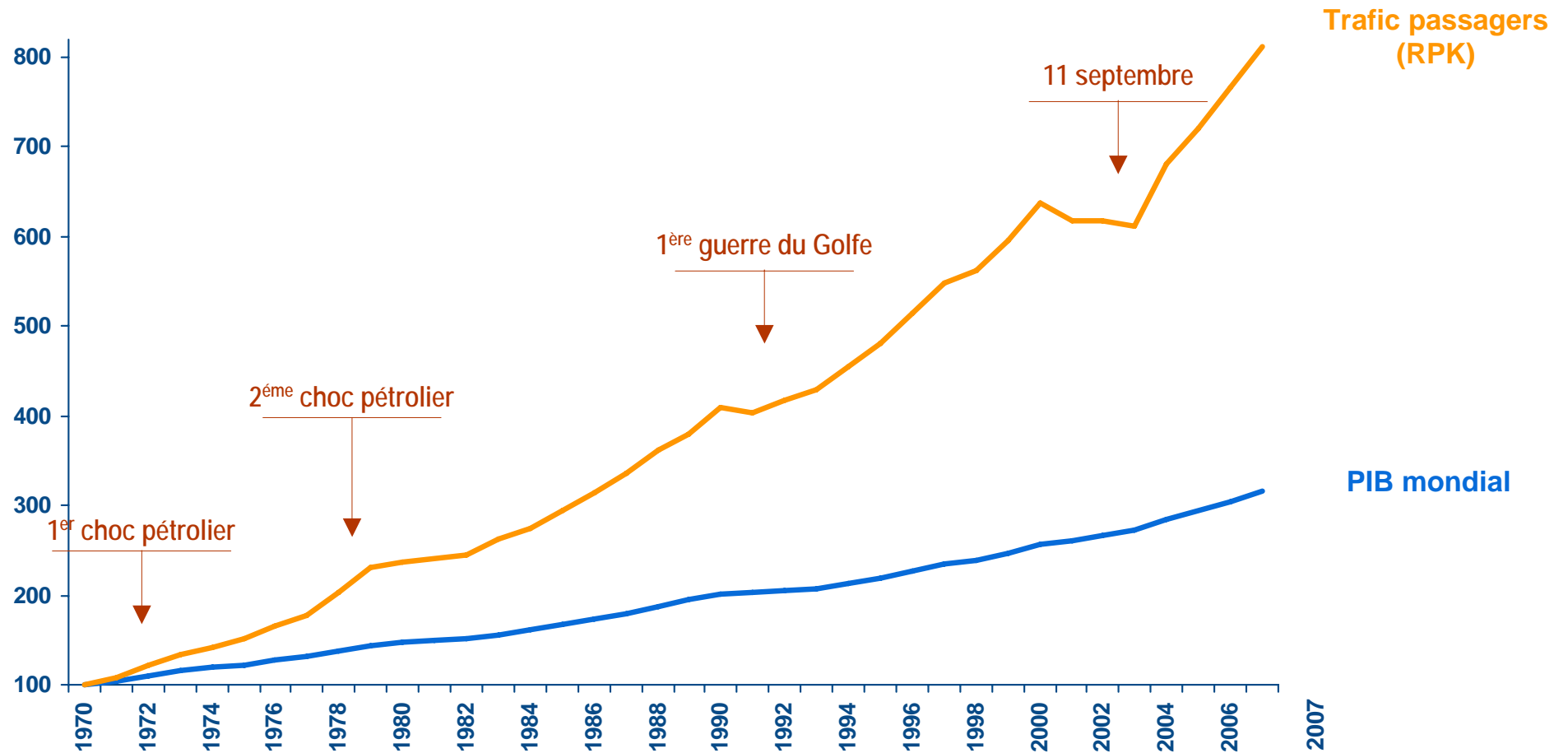
- ▶ **Les annulations et reports de commandes représentent 3% du carnet de commandes de CFM**
 - **113 annulations et décalages récents de livraisons :**
 - 69 A320 et 44 B737** équipés de moteurs CFM56

* Retraits annoncés pour 2008 et 2009

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

■ CROISSANCE STRUCTURELLE DU TRAFIC AÉRIEN

La demande est toujours là (contrairement à 2001),
et les chocs pétroliers précédents ont été absorbés



Sources : FMI – OACI

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

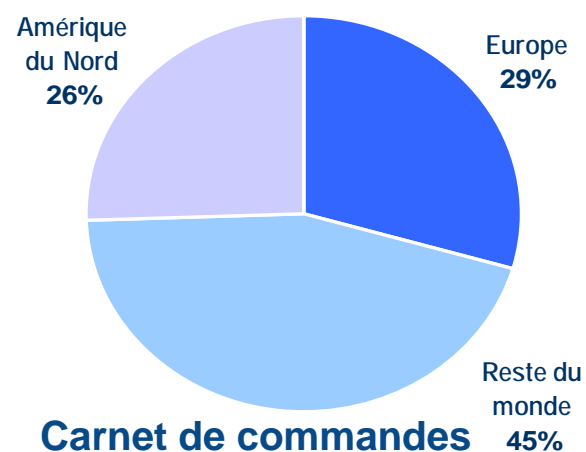
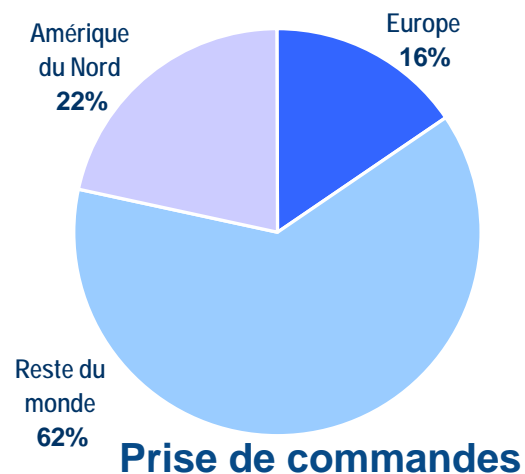
ACTIVITÉS DE PREMIÈRE MONTE

▶ Avions monocouloirs

- Les prévisions avionneurs restent à la hausse au moins pour les 3 prochaines années, soutenues par un carnet de commandes exceptionnellement élevé, notamment en Asie et Moyen-Orient
- Des annulations ou reports supplémentaires sont possibles induisant un tassement de la croissance en 2009-2010

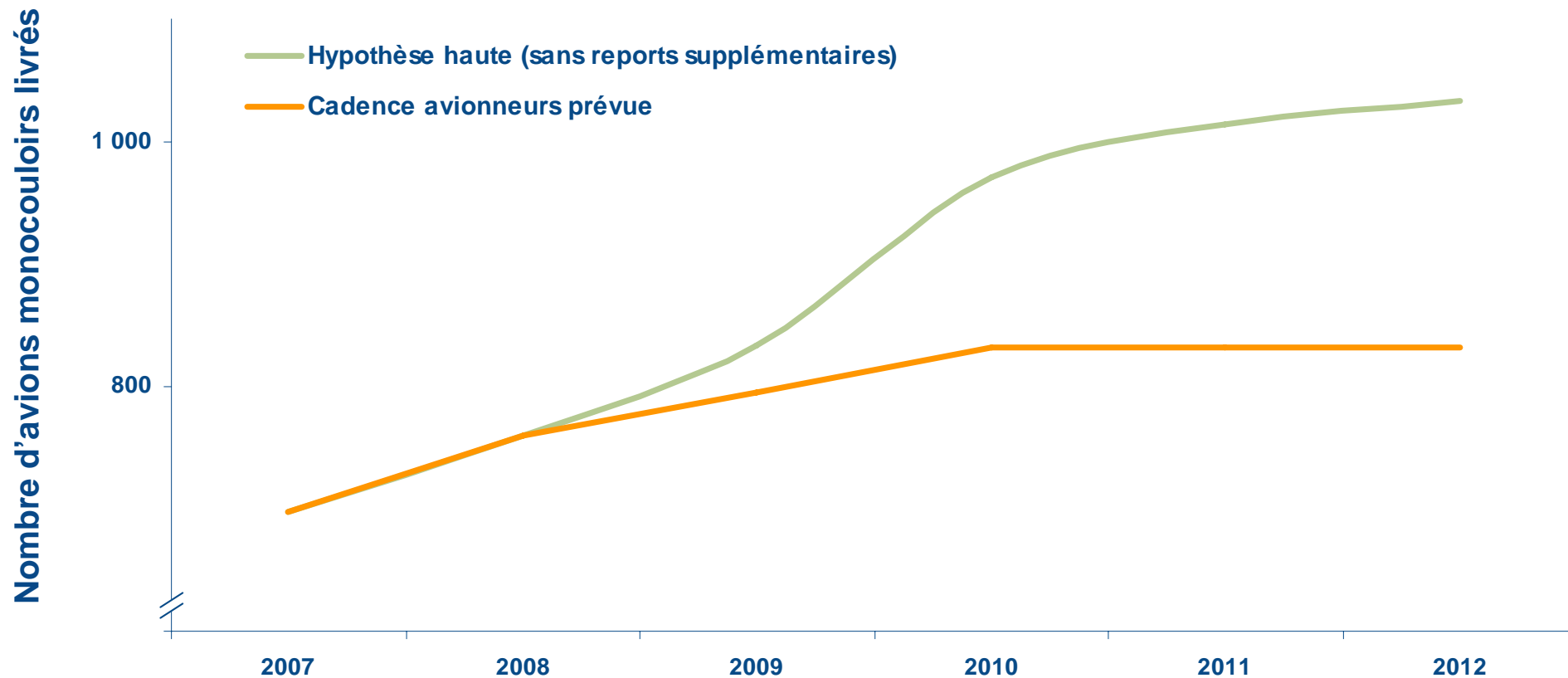
▶ Avions gros porteurs : probable maintien de la croissance

Répartition par zone géographique des moteurs CFM commandés



ACTIVITÉS DE PREMIÈRE MONTE

Cadence avionneurs toujours forte



■ LES ACTIVITÉS DE SERVICES

- ▶ Croissance des rechanges toujours très forte au 1^{er} semestre :
+22% sur CFM56
- ▶ Ralentissement vraisemblable de cette croissance en fonction des retraits d'avions et réduction d'activités des compagnies aériennes
- ▶ **6 700 moteurs très récents** (soit 60% de la flotte des CFM56-5B/P et -7) n'ont pas encore généré de rechange : fort potentiel de croissance structurelle
- ▶ Progression forte du nombre et de la valeur ajoutée des **shop visits**
 - 2 540 *shop visits* prévues en 2008 (+9% vs 2007)
 - Contenu à valeur ajoutée croissante (restauration complète de performance)

PROPULSION AÉRONAUTIQUE ET SPATIALE

C.A. S1 2008

2 852 M€*

Croissance
organique

+16 %

Prise de
commandes

3 371 M€

Carnet de
commandes

14 713 M€

- ▶ **Prises de commandes record provenant principalement des zones à forte croissance**
 - 580 moteurs d'hélicoptères et 1 823 moteurs CFM56 dont 540 pendant le Salon de Farnborough
- ▶ **Le carnet de commandes représente plus de 5 ans de production**

* Données ajustées

EXTENSION DE L'ALLIANCE TRANSATLANTIQUE

Partenariat SAFRAN / GE

- ▶ Prolongation du partenariat SAFRAN / GE jusqu'en 2040
 - Engagement d'offrir un nouveau moteur LEAP-X permettant une réduction de la consommation en carburant de 16% en 2016
 - Études lancées en parallèle sur les technologies Open Rotor
Objectif de réduction de la consommation en carburant de 25% à partir de 2020

- ▶ Extension de la coopération 50-50 aux activités de services associées pour les nouveaux moteurs

ÉQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES

C.A. S1 2008

1 426 M€

Croissance
organique

+18 %

Prise de
commandes

1 705 M€

Carnet de
commandes

4 256 M€

▶ A350XWB

- Sélection des transmissions de puissance SAFRAN

▶ B787

- Rupture technologique avec l'E-brake, la contre-fiche en composite sur le train d'atterrissage et les câblages électriques

▶ Bombardier Learjet 85

- Nouvel avion d'affaires
- Sélection des nacelles et des systèmes d'atterrissage et de freinage SAFRAN

▶ B737 NG : certification obtenue pour les roues et freins carbone

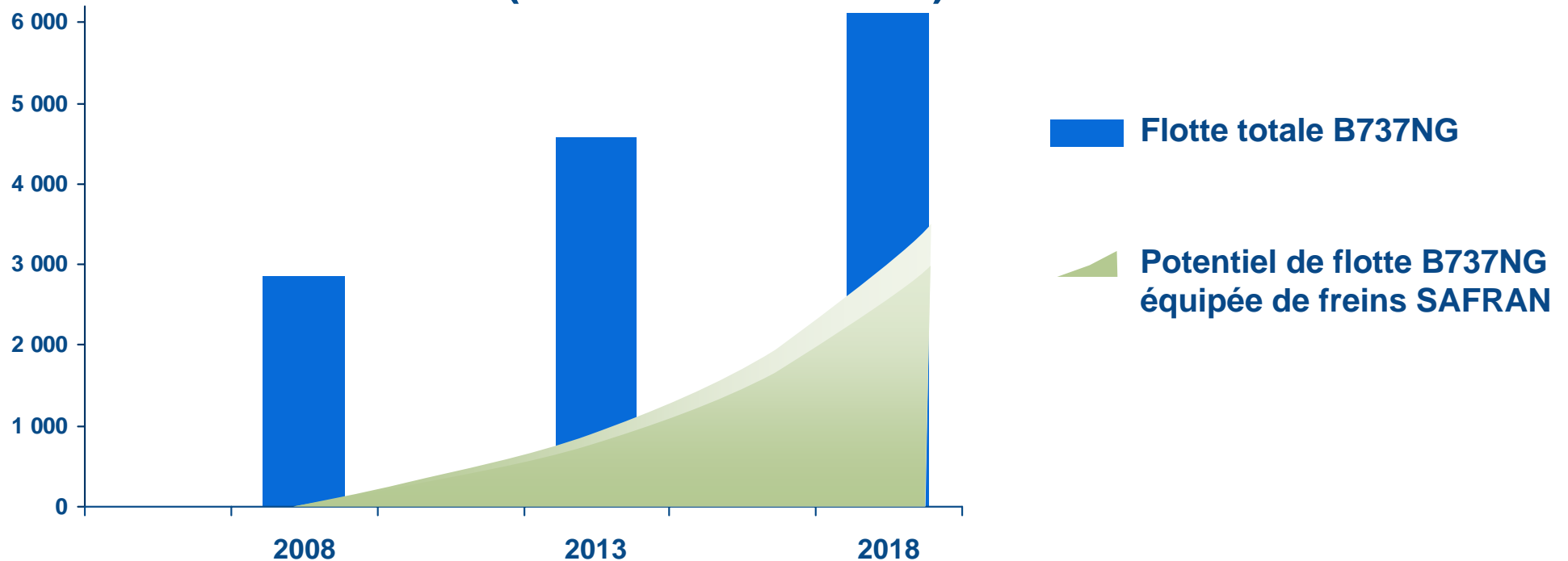
- Potentiel supérieur à 3 000 avions (2 à 3 milliards de dollars)
- Premières livraisons à Delta Airlines

* Données ajustées

ÉQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES

Un exemple de conquête : les freins carbone sur le B737

- ▶ Sur la flotte totale de B737NG, potentiel de marché des freins SAFRAN à 10 ans : > 3 000 avions (2 à 3 milliards de \$)



Freins Carbone SAFRAN

- Gain de masse à vide de **320 kg/avion**
- Gain direct d'exploitation pour l'avionneur > 30 K\$ / avion / an
- Endurance double par rapport au frein acier

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

EXTENSION DE L'ALLIANCE TRANSATLANTIQUE

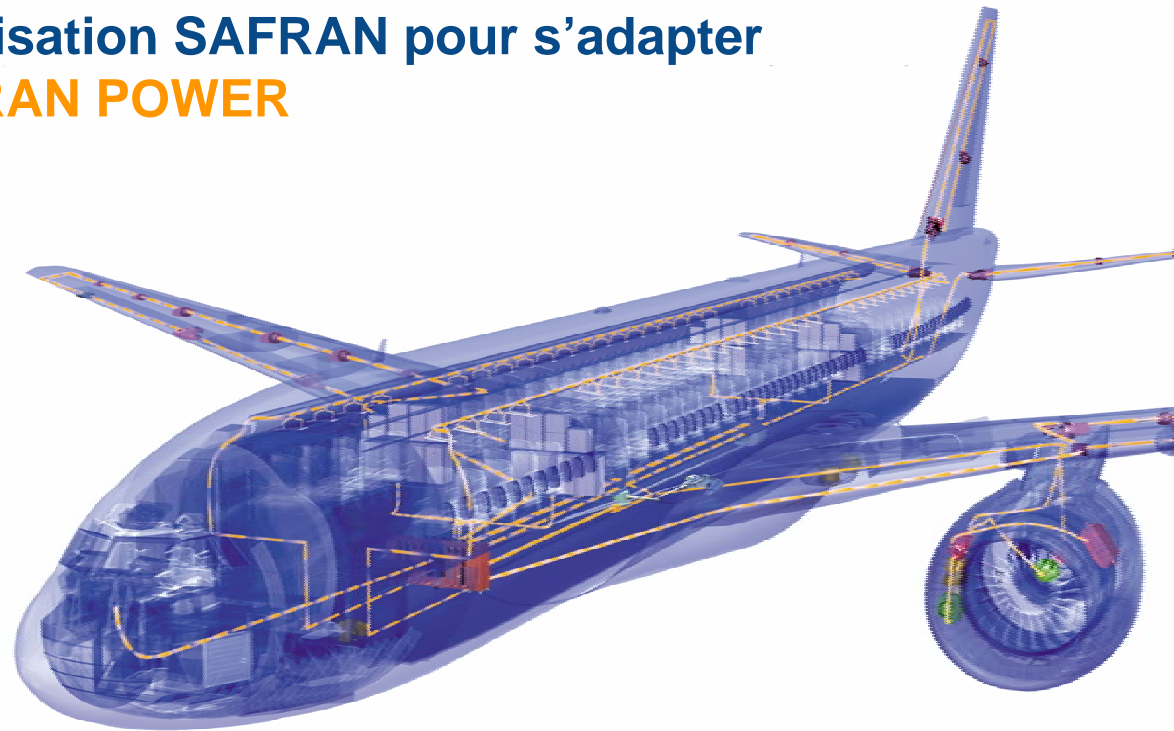
Partenariat SAFRAN / GE

- ▶ Création d'une **JV à 50-50** pour les nacelles et les inverseurs
- ▶ **Marché mondial des nacelles : 5 milliards de dollars**
- ▶ Reproduire le schéma du succès CFM fondé sur un **partenariat à long terme bénéfique** pour chacun
 - **Un premier** partenariat avec GE dans les équipements
 - La réunion de deux **expériences réussies et reconnues** dans les nacelles et inverseurs de poussée
 - Capacité de proposer des nacelles pour tous les moteurs de **18,000 lbs à 50,000 lbs**

■ ■ ■ ■ ■ ÉQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES

L'Avion tout électrique : « capitalisation » technologique

- ▶ Être un **acteur incontournable** sur la nouvelle génération d'avions
 - Couvrir **toute la chaîne de l'énergie**, depuis la génération de puissance jusqu'à la distribution et le câblage
 - Mise en place d'une nouvelle organisation SAFRAN pour s'adapter à cette évolution : création de **SAFRAN POWER**



■ ■ ■ ■ DÉFENSE ET SÉCURITÉ

C.A. S1 2008

779 M€

Croissance
organique

+4 %

Prise de
commandes

1 145 M€

Carnet de
commandes

1 897 M€

Défense

▶ FELIN* :

- Première commande d'équipements pour **5 régiments**

▶ AASM

- Entrée en service opérationnel réussie en **Afghanistan**
- Accord avec **MBDA** sur le long terme pour l'export et les développements futurs

▶ Création de **SAFRAN ELECTRONICS**

Pole d'expertise en électronique embarquée et logiciels critiques réunissant les compétences de plus de 1 500 collaborateurs – 1^{ère} synergie « structurelle » SAFRAN

* Données ajustées

* Fantassin à Equipements et Liaisons INTégrés

■ ■ ■ ■ DÉFENSE ET SÉCURITÉ

SECURITE : un marché à fort potentiel

- ▶ Les trois principaux acteurs en aéronautique et défense sont présents sur le marché de la sécurité
- ▶ Succès de la stratégie de différenciation par la technologie
 - Forte croissance des commandes en solutions ID x8 par rapport au premier semestre 2007, soit environ le double des ventes annuelles 2007
- ▶ Acquisition de Sdu-I
 - Leader sur le marché du document d'identité sécurisé
 - Maîtrise des trois clés technologiques de l'identification : biométrie, technologie de la carte à puce et technologie d'impression sécurisée
 - ➔ sésame pour répondre aux prochains appels d'offres gouvernementaux

■ LES ACTIONS DE PROGRÈS

Des résultats conformes au plan de marche (1/2)

- ▶ **Au premier semestre 2008, gains de productivité nets de 91 M€**
 - **Réduction des coûts d'achats et de structure et développement des services** → exemples **41 M€**
 - Mise en commun des achats de titane
 - Augmentation des prestations intellectuelles dans les pays à bas coûts
 - Renégociation des contrats d'outsourcing
 - Restructuration des services centraux de Labinal
 - **Réduction des cycles et des coûts en développement et production** → exemples **50 M€**
 - Réduction des cycles et coûts associés (-25%/-50 % dans plusieurs secteurs clés) : Gennevilliers (Snecma), Le Havre (Aircelle) et Singapour (Messier services)
 - Restructuration des coûts de Sagem Orga et Aircelle

LES ACTIONS DE PROGRÈS

Des résultats conformes au plan de marche (2/2)

► Internationalisation des coûts en zones dollar et émergentes

- 48 % des sites et 24 % des effectifs en zones \$ et low cost
- Des inaugurations de nouveaux sites



Usine commune Snecma / Messier Dowty
Suzhou - Chine
Inaugurée en avril 2008



Usine Snecma
Guiyang - Chine
Inaugurée en avril 2008



Atelier Snecma Services
Queretaro - Mexique
Inauguré le 16 mai 2008



Usine Messier Bugatti
Walton - USA
Inauguration prévue en septembre 2008

- **De nouveaux investissements** : usine Snecma / Messier Dowty au Mexique
Investissement de 110 M\$ - démarrage au 2nd semestre 2009
effectif de 400 personnes

PERSPECTIVES

Jean-Paul HERTEMAN

Président du Directoire



■■■■ PERSPECTIVES 2008 hors activité Mobiles

- ▶ **Un chiffre d'affaires de plus de 10 milliards d'euros***
 - En progression de + 10% à taux de change et périmètre constants
- ▶ **Un résultat opérationnel de 750 millions d'euros⁽¹⁾***
 - Grâce aux gains de productivité et à la montée des rechanges
 - Avec un dollar US couvert à $1\text{€} \leq 1,46 \$$

* Données ajustées (1) dont plus value d'apport de l'activité Monétique à Ingénico = +146M€

Résultats 1^{er} semestre 2008 – 31 juillet 2008

CONCLUSION

► Objectif

- Un des tout premiers équipementiers mondiaux (Tier 1) du secteur Aéronautique - Défense - Sécurité

► Un modèle économique robuste

- Croissance structurelle des services : âge de la flotte et positionnement sur des produits à forte croissance
- Solide alliance transatlantique
- Efficacité accrue des opérations grâce aux actions de progrès mises en place, dont une réelle internationalisation
- Couverture dollar sur 3 ans
- Acquisitions ciblées en particulier dans les équipements aéronautiques et la sécurité
 - Sécurité : maîtrise des trois clés technologiques de l'identification
 - Équipements : dans le cadre du programme 'Avion tout électrique'