



Safran

Résultats annuels 2009

Jean-Paul HERTEMAN

Président du Directoire

Ross McINNES

DGA, Affaires économiques et financières

Membre du Directoire

25 février 2010





Safran

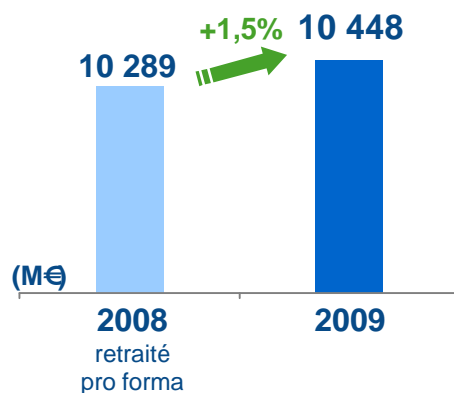
Faits marquants 2009

Jean-Paul HERTEMAN
Président du Directoire

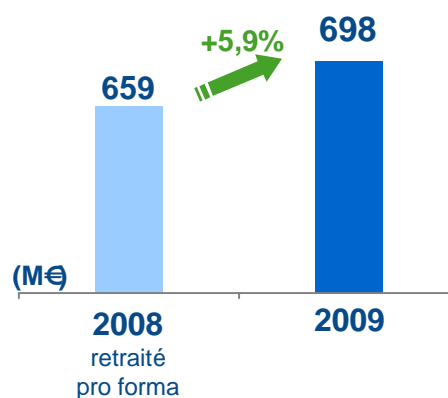
Points clés financiers 2009

UNE PERFORMANCE SOLIDE DANS UN ENVIRONNEMENT INCERTAIN

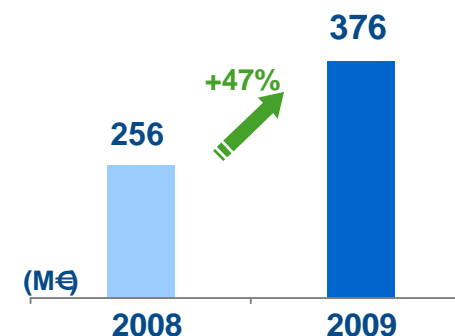
Croissance du chiffre d'affaires, notamment dans les activités de Sécurité (+38%)



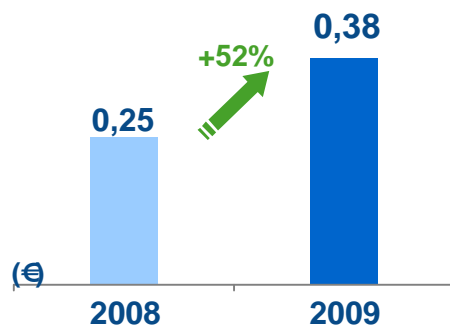
Amélioration du résultat opérationnel courant à 6,7% du C.A. démontrant l'efficacité du contrôle des coûts



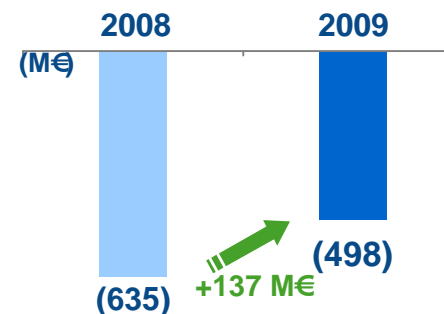
Hausse du bénéfice net (part du Groupe) à 0,94 € par action



Dividende 2009 en augmentation, au niveau de 2007



Baisse de l'endettement net (grâce à la CAF et à la maîtrise du BFR) malgré des acquisitions significatives dans la Sécurité



Bilan de l'année 2009

DES REALISATIONS STRATEGIQUES MAJEURES

Renforcement de notre leadership en propulsion aéronautique

- 20 000^{ème} moteur CFM56 livré en octobre ; plus de 6 000 moteurs en carnet de commandes (795 nouvelles commandes en 2009)
- Sélectionné comme source unique occidentale sur le C919. Débouchés potentiels avec les réflexions en cours chez Airbus et Boeing pour la remotorisation des A320 et B737



Forte contribution aux résultats des récentes acquisitions stratégiques en Sécurité

- Chiffre d'affaires de 204 M€ et rentabilité de 52 M€ (avant PPA)



Bilan de l'année 2009

UN ENVIRONNEMENT INCERTAIN... MAIS DES ELEMENTS POSITIFS

Baisse du trafic aérien global et baisse des revenus pour les compagnies aériennes...

- Premiers signes d'un point bas atteint pour le trafic aérien durant l'été 2009 ?



Passager -3,5 %
Fret -10,1 %



-50 % en volume sur l'aviation d'affaires et régionale

... mais de véritables zones de croissance

- Compagnies à bas coûts par rapport aux compagnies traditionnelles
- Trafic aérien domestique dans les pays émergents: Asie, Moyen-Orient et Amérique latine



Passager +13,4 %

+22,2 %



+7,6 %



Demande en constante augmentation en Sécurité (biométrie et détection)

Poursuite de la volatilité des taux de change (taux €/ \$ fluctuant entre 1,25 et 1,51)

Aéronautique

FAIBLESSE DE LA PREMIERE MONTE, MAIS LE POTENTIEL CFM RESTE FORT

| (Au 31 décembre) | 2008 | 2009 | Variation |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Base installée moteur CFM | 18 565 | 19 823 | 6,7 % |
| Part des moteurs de 2 ^{nde} génération | 51 % | 53 % | 2 pts |

| Livraisons | | | |
|---|-------|-------|--------|
| 1. Moteurs CFM56 | 1 268 | 1 263 | - |
| 2. Turbines d'hélicoptère | 1 155 | 1 032 | (11) % |
| 3. Nacelles A380 | 59 | 84 | 42 % |
| 4. Petites nacelles (affaires&régional) | 618 | 321 | (48) % |

| | | | |
|--|--------------|--------------|----------------|
| Chiffre d'affaires 1^{ère} monte* Propulsion & Équipements (en M€) | 5 063 | 4 771 | (5,8) % |
|--|--------------|--------------|----------------|

■ Augmentation de la part des moteurs de 2^{nde} génération dans la flotte CFM

➔ revenus futurs de services à forte valeur ajoutée

1. Livraisons CFM56 en 2009 au niveau record de 2008
2. Impact de la baisse des petits hélicoptères
3. Montée en cadence des nacelles de l'A380
4. Impact de la baisse de l'aviation d'affaires et régionale

* Incluant le chiffre d'affaires provenant des contrats R&D et divers

Aéronautique

RESISTANCE DE L'ACTIVITE SERVICES

| Chiffre d'affaires services* (En M€) | 2008 | 2009 | Variation |
|--|--------------|--------------|-----------|
| Propulsion aéronautique et spatiale | 2 729 | 2 788 | 2,2 % |
| Part des services dans le CA Propulsion | 46,9 % | 49,2 % | 2,3 pt |
| Équipements aéronautiques | 867 | 881 | 1,6 % |
| Part des services dans le CA Équipements | 31,2 % | 31,8 % | 0,6 pt |
| Total chiffre d'affaires services | 3 596 | 3 669 | 2,0 % |

- Résistance structurelle des activités de services
- Bonne performance des services pour les clients militaires (avions et hélicoptères)
- Croissance du CA des pièces de rechange pour les moteurs de forte puissance
- Bon niveau des activités de maintenance/réparation pour les moteurs civils compensant la légère baisse des activités de pièces de rechange

* Incluant pièces de rechange, la maintenance et les réparations

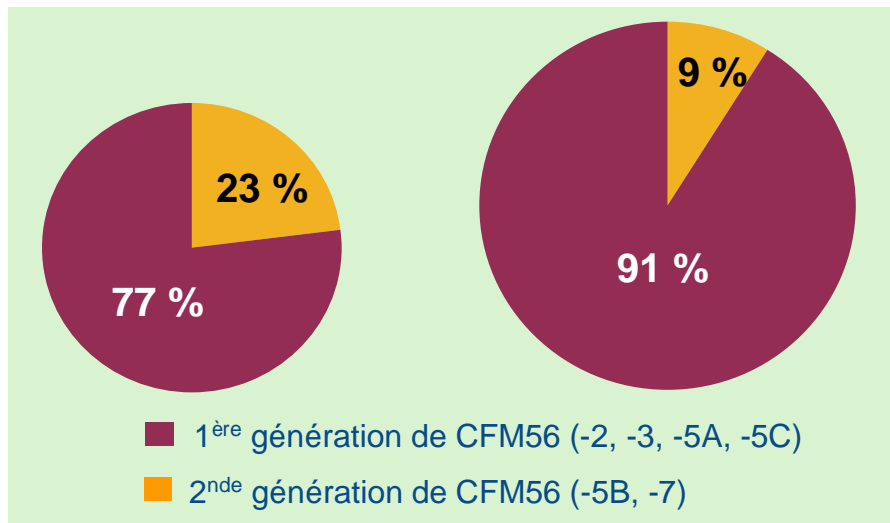
Aéronautique

FLOTTE CFM : PLUS DE MOTEURS DE 1^{ère} GENERATION PARQUES MAIS REMISE EN SERVICE DES MOTEURS DE 2^{nde} GENERATION

Nombre d'avions parqués équipés de moteurs CFM56

31 déc. 2008
364 avions

31 déc. 2009
468 avions



- Les avions parqués équipés de moteurs CFM56 représentent 6% de la flotte totale d'avions équipés de ces moteurs
 - contre 14 % pour l'ensemble de la flotte d'avions en service*
- Augmentation du nombre de B737 Classic parqués ou retirés alors que les B737NG et A320 sont remis en service
- Peu de nouvelles annulations de commandes depuis fin 2008
 - Carnet de commandes de plus de 6 000 moteurs
 - 795 nouvelles commandes

* Source : Safran

Résultats annuels 2009 - 25 février 2010

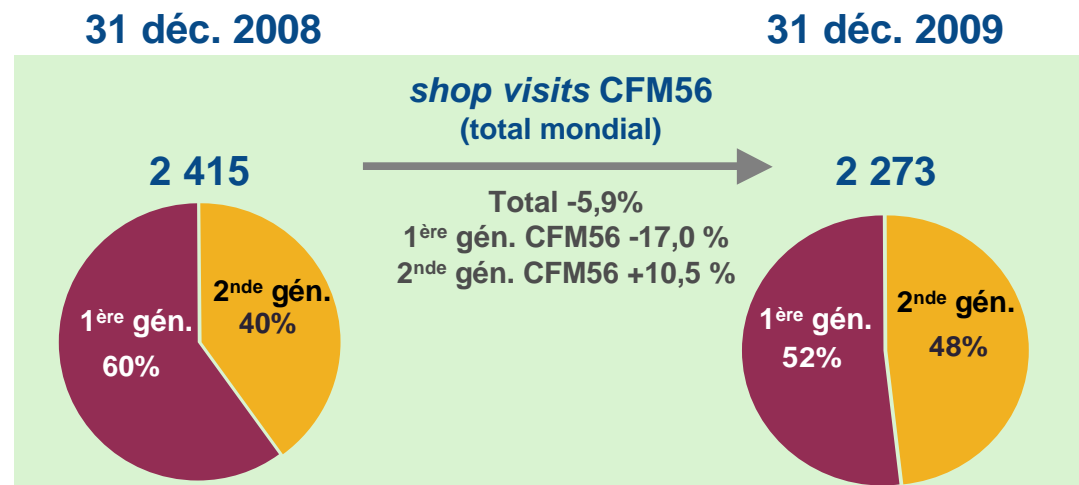
Aéronautique

SERVICES CFM : CONTRIBUTION SUPERIEURE AU CA DES MOTEURS DE 2^{nde} GENERATION

■ Chiffre d'affaires global des rechanges CFM56 (en \$)

- -4,6 % en 2009, avec de la volatilité à court terme
- 45 % des moteurs CFM en service n'ont toujours pas effectué leur première *shop visit*

Mix produit favorable avec l'augmentation de la part des moteurs de 2^{nde} génération dont les *shop visits* ont un coût unitaire plus élevé



Le nombre de *shop visit* est estimé; il peut légèrement évoluer avec la finalisation du reporting des compagnies aériennes

Sécurité

CONSTITUTION D'UN POLE COHERENT ET SIGNIFICATIF EN SECURITE

Intégration réussie de Printrak et GE HLP

- Travaux engagés sur les synergies commerciales et de coûts

Nouvelle génération de produits et de technologies

- « Finger on the fly », « Face on the fly », CTX 9800, CTX5800



Signature de nouveaux contrats significatifs

- Solutions d'identification: programme d'identification de nouvelle génération pour le FBI, titres de voyage et d'identité au Royaume-Uni
- Sécurité dans les aéroports: Smartgates (Australie & Nouvelle Zélande), autorités aéroportuaires israéliennes (CTX, XRD)

Forte croissance organique (+11 %) portée par les Solutions d'Identité

Défense

DES POINTS FORTS EN DEFENSE REpondant AUX BESOINS DES MENACES ASYMETRIQUES

Prise de commandes significatives portant le carnet de commandes à un niveau record de 2,1 Mds€

- Nouvelle commande de 16 454 équipements intégrés Felin
- Commande pluriannuelle de 3 400 armements AASM à guidage inertiel / laser

Montée en cadence des livraisons de AASM et de viseurs infrarouge

Très forte dynamique en optronique

- Jumelles de vision nocturne, caméra infrarouge...
- Équipements pour le ministère britannique de la Défense (programme FIST) et pour l'armée américaine

Création de Safran Electronics

- Centre d'excellence en électronique embarquée et logiciels critiques



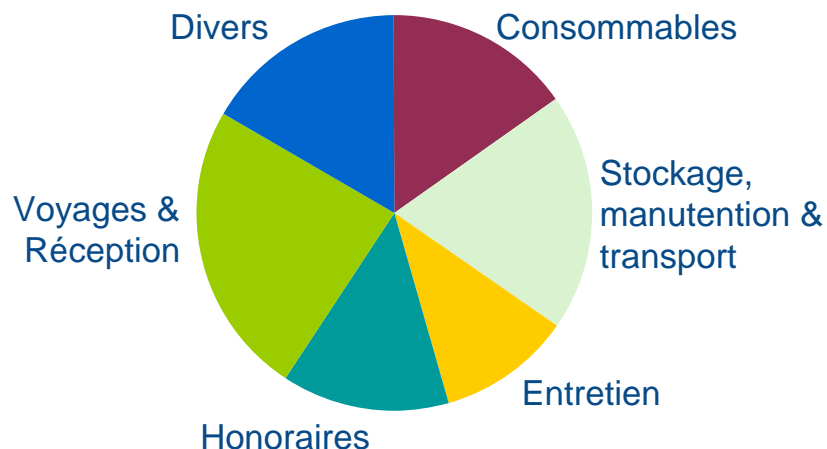
Amélioration de l'efficacité avec Safran+

PROGRESSION RAPIDE DE LA REDUCTION DES COUTS ET DU BFR

Frais généraux

Frais généraux en baisse de 8 % par rapport à 2008, soit environ 100 M€

Répartition des gains



Besoin en Fonds de Roulement

Amélioration des stocks de plus de 400 M€ soit 16 jours à périmètre constant

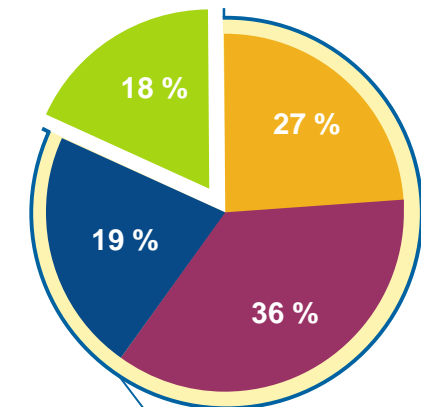
- Mise en œuvre d'un projet commun visant à faciliter les synergies et partager les bonnes pratiques dans le Groupe
- Mise en œuvre de plans d'actions ambitieux dans chaque société avec une forte implication des managers et des opérationnels
- Développement d'outils de gestion des stocks (simulation) dans plusieurs sociétés
- Réalisation de chantiers *lean* pour réduire les cycles
- Optimisation de la chaîne logistique

Amélioration de l'efficacité avec Safran+

PLAN D' ACTIONS

- Optimisation de la chaîne logistique
 - Re-négociation des contrats
 - Sélection de nouveaux fournisseurs pour les achats en zones dollar et émergentes
- *Lean manufacturing* et amélioration de la productivité
 - Accélération du nombre de chantiers *lean* pour réduire les coûts de production
- Réduction des frais généraux
 - Réduction des frais généraux d'environ 100 M€
 - Mutualisation des fonctions support en cours
- Amélioration du marketing et progression des ventes de services
 - Développement de contrats cadre pour la maintenance (équipements)
 - Plan d'actions pour stimuler la vente de pièces de rechanges

Répartition des économies Safran+ en 2009



Réduction de coûts

- ▶ Optimisation chaîne logistique
- ▶ *Lean manufacturing* et amélioration productivité
- ▶ Réduction frais de structure
- ▶ Vendre mieux et accélérer la vente des services



Safran

Résultats annuels 2009

Ross McINNES

DGA, Affaires économiques et financières

Membre du Directoire

Avant-propos

DEFINITIONS

Toutes les informations contenues dans cette présentation sont en données ajustées (Voir "Information complémentaires" pour le passage aux comptes statutaires)

Afin de fournir des informations comparables pertinentes, le compte de résultat consolidé a été ajusté pour tenir compte :

(i) des incidences, en résultat financier, de la valorisation des instruments dérivés de change afin de rétablir la substance économique réelle de la stratégie globale de couverture du risque de change du Groupe :

- ainsi le chiffre d'affaires net des achats en devises est valorisé au cours de change effectivement obtenu sur la période, intégrant le coût de mise en œuvre de la stratégie de couverture, et
- la reconnaissance des variations de juste valeur des instruments de couverture non dénoués à la clôture de l'exercice est neutralisée.

(ii) des dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem/Snecma conformément à la norme IFRS 3.

A compter de 2009, le Groupe a décidé de modifier les modalités de l'ajustement relatif à la reconnaissance des variations de valeur des instruments de couverture de change non dénoués à la clôture. En effet, jusqu'alors seule la variation de la partie dite « efficace » de ces instruments de couverture était neutralisée jusqu'à leur dénouement, laissant la variation de la partie dite « inefficace » dans la mesure de la performance financière du Groupe. Compte tenu de la part d'instruments optionnels mis en place, des actions d'optimisation initiées sur le portefeuille d'instruments de couverture et de la volatilité des paramètres de marché, servant à leur valorisation à la juste valeur, ce traitement est apparu inapproprié pour refléter la performance économique réelle du Groupe.

Désormais, la totalité des variations de juste valeur des instruments de couverture non dénoués à la clôture de l'exercice est neutralisée.

Les données 2008 retraitées reflètent :

- Le reclassement de certaines activités à la suite de la réorganisation interne réalisée entre les branches au premier trimestre 2009.
- Le reclassement de la composante financière des coûts liés aux retraites depuis le résultat opérationnel vers le résultat financier (changement de présentation décidée en 2009).
- Le changement de méthode de reporting de l'ajustement concernant les positions d'instruments de couverture qui étaient en suspens à la date de publication.

Les données 2008 retraitées pro forma sont les données 2008 retraitées pour lesquelles les 3 mois d'activité de l'entreprise Monetel (activité Sécurité) vendue en avril 2008 sont exclus. L'entreprise Monetel a contribué pour 40 M€ au chiffre d'affaires et pour 7 millions d'euros au résultat opérationnel en 2008.

Résultat opérationnel courant

- Ce sous total nommé « résultat opérationnel courant » exclut les éléments (charges et produits) qui ont peu de valeur prédictive du fait de leur nature, fréquence et/ou importance relative (pertes/ reprises de pertes de valeur, plus et moins-value de cessions d'activités et autres éléments inhabituels et matériels).

Résultat opérationnel 2009

Résultat opérationnel courant : 698 M€ en 2009 (6,7 % du chiffre d'affaires)

| (En M€) | 2008 publié | 2008 retraité proforma | 2009 | |
|---|----------------------------|------------------------------|----------------------------|---|
| Chiffre d'affaires | 10 329 | 10 289 | 10 448 | |
| Résultat opérationnel courant <i>% du chiffre d'affaires</i> | 652 6,3 % | 659 6,4 % | 698 6,7 % | Base de comparaison 2010 |
| Total éléments exceptionnels | 146 | 146 | (35) | Plus-value de la cession de Cinch |
| <i>Plus ou moins-value de cession</i> | <i>146</i> | <i>146</i> | <i>7</i> | |
| <i>Reprise (charge) de dépréciation</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>(70)</i> | Dont (71) M€ de charge de dépréciation sur le système d'atterrissage du B787 |
| <i>Autres éléments non opérationnels significatifs et non habituels</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>28</i> | |
| Résultat opérationnel <i>% du chiffre d'affaires</i> | 798 7,7 % | 805 7,8 % | 663 6,3 % | Abandon de créance de partenaires industriels (branche Propulsion Aéronautique) |

Compte de résultat 2009

Croissance du résultat par action de 49 %

| (En M€) | 2008 publié | 2008 retraité | 2008 retraité proforma | 2009 |
|---|----------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Chiffre d'affaires | 10 329 | 10 329 | 10 289 | 10 448 |
| Résultat opérationnel courant <i>% du chiffre d'affaires</i> | 652 6,3 % | 666 6,3 % | 659 6,4 % | 698 6,7 % |
| Résultat opérationnel <i>% du chiffre d'affaires</i> | 798 7,7 % | 812 7,9 % | 805 7,8 % | 663 6,3 % |
| <i>Résultat financier</i> | (203) | (154) | | (174) |
| <i>Produit (charge) d'impôts</i> | (101) | (123) | | (98) |
| <i>Résultat des act. destinées à être cédées</i> | (233) | (233) | | (4) |
| <i>Intérêts minoritaires</i> | (15) | (15) | | (14) |
| <i>Résultat attr. aux intérêts minoritaires</i> | 10 | 10 | | 3 |
| Résultat net - part du Groupe <i>Résultat par action (en €)</i> | 256 0,63 | 297 0,73 | | 376 0,94 |

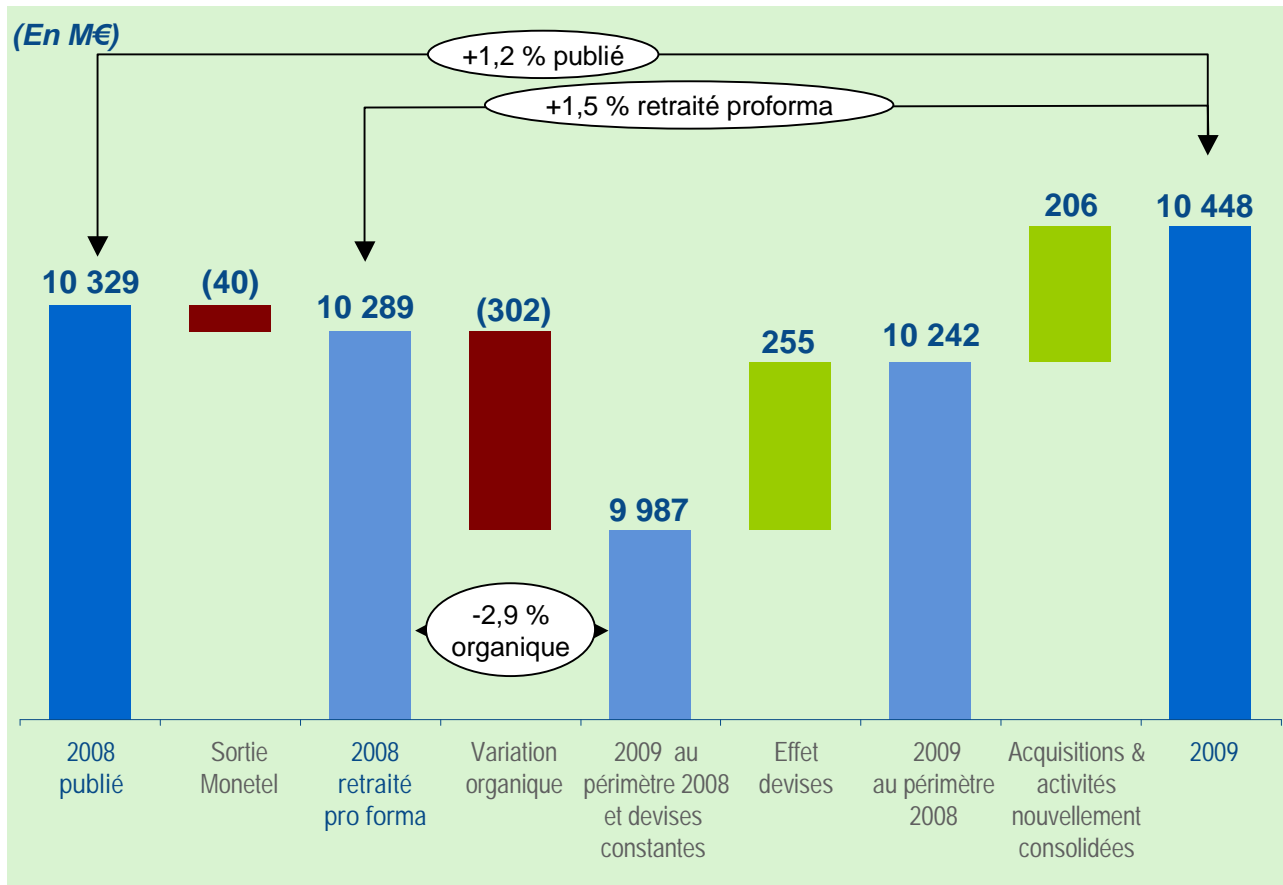
Dont coût de la dette
de (38) M€

Dont charge d'impôts
courante de (64) M€

Coûts non-récurrents
de sortie des activités
de Communication en 2008

Chiffre d'affaires 2009

VARIATION ORGANIQUE DE -2,9 %



- Croissance organique des activités de Sécurité et de Défense

- Activités aéronautiques de 1^{ère} monte en baisse organique

- Effet positif du change

- Taux moyen : 1,38 \$ en 2009 contre 1,48 \$ en 2008

- Taux couvert : 1,42 \$ en 2009 contre 1,45 \$ en 2008

- Variation du périmètre de consolidation, dont :

- 4 mois de MorphoDetection (GE HLP): 67 M€

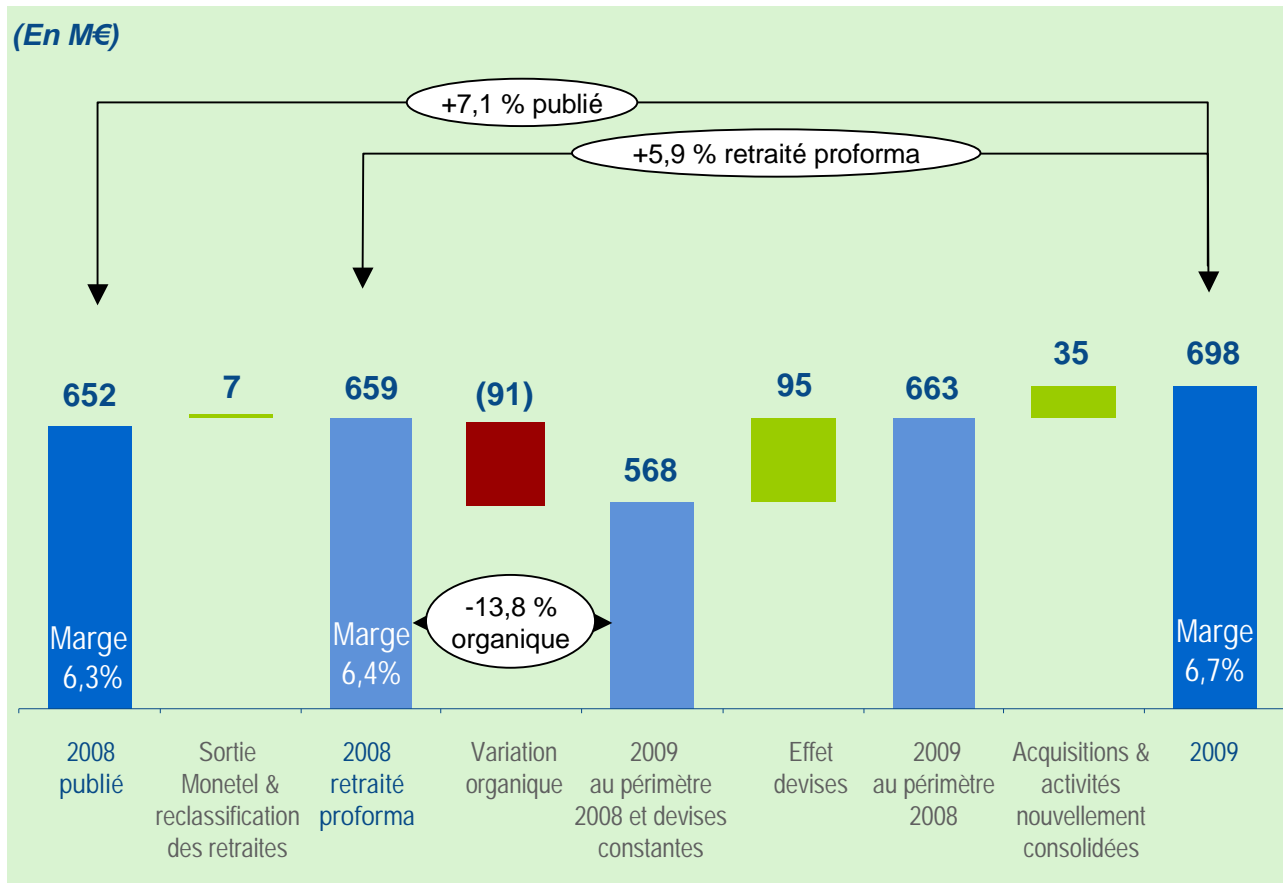
- 9 mois de MorphoTrak (Printrak): 32 M€

- 8 mois* de Sagem Identification (Sdu-I): 77 M€

* Sdu-I était déjà consolidé en 2008 pour 4 mois.

Résultat opérationnel courant 2009

MARGE OPERATIONNELLE COURANTE EN PROGRESSION



■ Maintien d'un bon niveau de profitabilité grâce à un contrôle strict des coûts, un effet favorable des devises et la contribution de la croissance externe

■ Amélioration du taux de couverture de 1,45 \$ en 2008 à 1,42 \$ en 2009

■ Ce résultat inclut :

■ 15 M€ de pertes à terminaison sur le programme B787 (systèmes atterrissage)

■ 35 M€ de pertes à terminaison sur le programme A400M (systèmes de navigation)

Recherche & Développement

POURSUITE DE L'EFFORT DE R&D

| (En M€) | 2008 | 2009 | Variation |
|--|------------|------------|-----------|
| R&D autofinancée (avant CIR)* | 708 | 686 | (22) |
| % du CA | 6,8 % | 6,6 % | (0,2) pt |
| Dépenses d'exploitation | 480 | 504 | 24 |
| Dépenses activées | 228 | 182 | (46) |

| (En M€) | 2008 | 2009 | Variation |
|--|------------|------------|------------|
| Dépenses d'exploitation | 480 | 504 | 25 |
| Amortissements et provisions R&D immobilisée | 58 | 155 | 97 |
| Impact Résultat op. avant CIR* | 538 | 659 | 121 |
| Impact Résultat op. après CIR* | 439 | 565 | 126 |

■ Maintien de l'effort de R&D à un niveau normatif de 6 à 7 % du CA

■ Fin des programmes de R&D sur le moteur SaM146 et les équipements de l'A380

■ Impact CIR* de 94 M€ en 2009 contre 99 M€ en 2008

■ Charge de dépréciation de 71 M€ qui affecte le résultat opérationnel

* CIR : Crédit Impôts Recherche en France

Résultats annuels 2009 - 25 février 2010

Propulsion Aéronautique

CHIFFRES CLES

| (En M€) | 2008 retraité pro forma | 2009 | Variation | Variation organique |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|-----------|------------------------|
| Chiffre d'affaires | 5 814 | 5 673 | (2,4) % | (5,1) % |
| Résultat opérationnel courant | 594 | 628 | 5,7 % | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 10,2 % | 11,1 % | +0,9 pt | |
| <i>Éléments exceptionnels</i> | - | 29 | | |
| Résultat opérationnel | 594 | 657 | | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 10,2 % | 11,6 % | | |

| (En M€) | 2008 | 2009 |
|---|------------|------------|
| Investissements corporels | 238 | 145 |
| Total R&D autofinancée avant CIR | 383 | 336 |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 6,6 % | 5,9 % |
| Dépenses d'exploitation | 257 | 252 |
| Dépenses activées | 126 | 84 |

■ Baisse d'activité dans les moteurs civils

- Mix produit défavorable sur la 1^{ère} monte CFM et faiblesse de l'activité rechanges
- Croissance des services dans le domaine militaire, les hélicoptères et les moteurs de forte puissance

■ Profitabilité en hausse grâce à une forte activité des rechanges militaires, un contrôle strict des coûts fixes et des achats, une amélioration significative de la productivité et un effet de change favorable

■ Fin des développements R&D sur le moteur SaM146, baisse de R&D sur les hélicoptères, et augmentation sur le moteur TP400

Équipements Aéronautiques

CHIFFRES CLES

| (En M€) | 2008 retraité pro forma | 2009 | Variation | Variation organique |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|-----------|------------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 775 | 2 767 | (0,3) % | (4,8) % |
| Résultat opérationnel courant | 62 | 73 | 17,7 % | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 2,2% | 2,6% | +0,4 pt | |
| <i>Éléments exceptionnels</i> | - | (71) | | |
| Résultat opérationnel | 62 | 2 | | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 2,2 % | ns | | |

| (En M€) | 2008 | 2009 |
|---|------------|------------|
| Investissements corporels | 126 | 86 |
| Total R&D autofinancée avant CIR | 167 | 141 |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 6,0 % | 5,1 % |
| Dépenses d'exploitation | 84 | 76 |
| Dépenses activées | 83 | 65 |

- Livraisons soutenues de grandes nacelles (A320, A380)
- Croissance soutenue des services sur les systèmes d'atterrissage, les roues et les freins
- Effets négatifs de la crise de l'aviation d'affaires et régionale sur l'activité Équipements (petites nacelles, câblage et systèmes d'atterrissage)
- Charge de dépréciation d'actifs sur le système d'atterrissage du B787
- Baisse de la R&D sur les programmes A380 et A400M

Défense

CHIFFRES CLES

| (En M€) | 2008 retraité pro forma | 2009 | Variation | Variation organique |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|-----------|------------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 021 | 1 061 | 3,9 % | 3,0 % |
| Résultat opérationnel courant | 40 | 9 | (77,5) % | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 3,9 % | 0,8 % | (3,1) pts | |
| <i>Éléments exceptionnels</i> | - | - | | |
| Résultat opérationnel | 40 | 9 | | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 3,9 % | 0,8 % | | |

| (En M€) | 2008 | 2009 |
|---|------------|------------|
| Investissements corporels | 49 | 35 |
| Total R&D autofinancée avant CIR | 114 | 146 |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 11,2 % | 13,8 % |
| Dépenses d'exploitation | 94 | 113 |
| Dépenses activées | 20 | 33 |

■ Carnet de commandes représentant 2 ans de chiffre d'affaires

■ Plus de 10% de croissance en Avionique

■ Navigation

■ Guidage missile

■ Inclut 35 M€ de pertes à terminaison sur le contrat du système de navigation de l'A400M et des coûts associés à la création de Safran Electronics

■ Augmentation de l'effort de R&D

Sécurité

CHIFFRES CLES

| (En M€) | 2008 retraité pro forma | 2009 | Variation | Variation organique |
|--------------------------------------|-------------------------------|------------|-----------|------------------------|
| Chiffre d'affaires | 655 | 904 | 38,0 % | 11,4 % |
| Résultat opérationnel courant | 27 | 55 | 103,7 % | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 4,1 % | 6,1 % | 2,0 pt | |
| <i>Éléments exceptionnels</i> | 146 | - | | |
| Résultat opérationnel | 173 | 55 | | |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 26,4 % | 6,1 % | | |

| (In €M) | 2008 | 2009 |
|---|-----------|-----------|
| Investissements corporels | 20 | 18 |
| Total R&D autofinancée avant CIR | 45 | 63 |
| <i>% du chiffre d'affaires</i> | 6,9 % | 7,0 % |
| Dépenses d'exploitation | 45 | 63 |
| Dépenses activées | - | - |

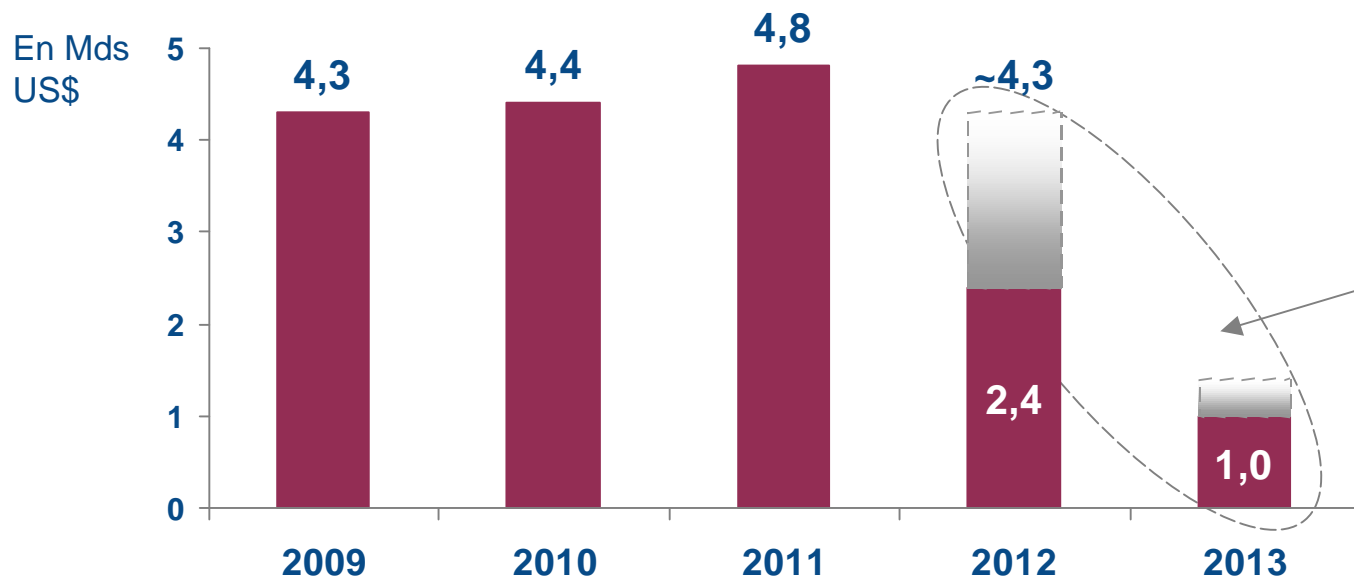
- Forte croissance organique (+11%)
 - Solutions d'identification (Passeports biométriques français...)
- Effet d'échelle sur les marges
- Inclut l'effet des PPA de (31) M€ en 2009 contre (8) M€ en 2008
- Contribution des sociétés acquises
 - 204 M€ en chiffre d'affaires et 21 M€ sur le résultat opérationnel courant (52 M€ avant PPA)

Politique de couverture de change à 3 ans

ASSURER LA VISIBILITE DES RESULTATS

- Contrat à terme
- Autres (Stop loss, accumulateurs, options)

Portefeuille de couverture au 22 février 2010



■ Amélioration du taux 2009 à 1,42 \$ (contre 1,43 \$)

■ 2010: taux à 1,47 \$ atteint (à partir de \$1.525); nouvel objectif à 1,46 \$

■ 2011: 1,40 \$ amélioré à 1,39 \$

■ L'objectif est de construire progressivement la couverture dollar à un meilleur taux que le taux spot courant pour 2012, puis pour 2013, avec un objectif à moyen terme de 1,35 \$

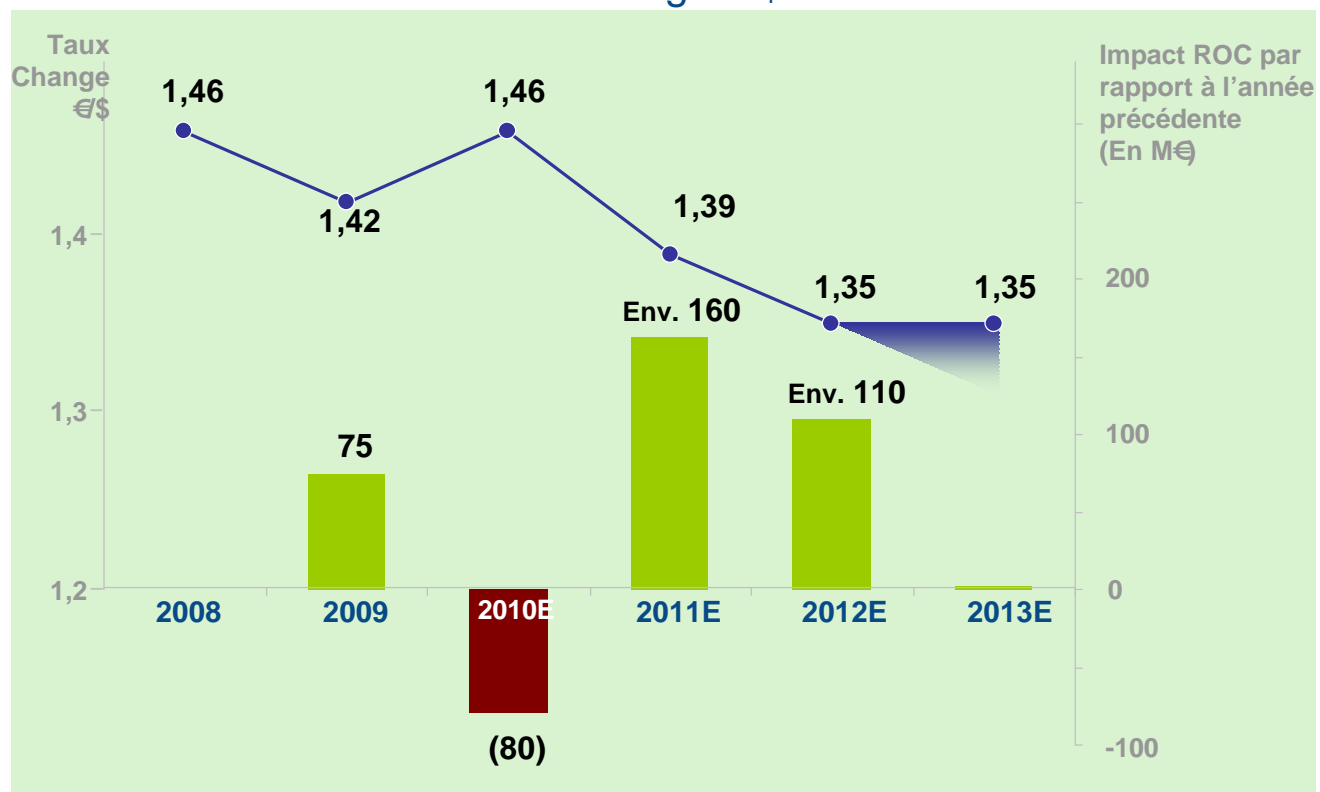
Taux couvert €/ \$

| | | | | | |
|-----------------|------|------|------|--------|--------|
| Atteint | 1,42 | 1,47 | 1,39 | 1,33 | 1,29 |
| Objectif | - | 1,46 | - | • 1,35 | • 1,35 |

Politique de couverture de change à 3 ans

OBJECTIF : REDUIRE LES FLUCTUATIONS DES BENEFICES FUTURS

Effet estimé sur le résultat opérationnel courant des taux de change €/€ visés



■ L'impact est réparti à environ 2/3 dans la Propulsion et 1/3 dans les Équipements. Il est non significatif sur les activités de Défense et de Sécurité

■ Effet favorable significatif attendu en 2011 & 2012

Cash flow libre

FORTE PROGRESSION DU CASH FLOW LIBRE

| (En M€, au 31 décembre) | 2008* retraité | 2009 |
|--|-------------------|--------------|
| Résultat net ajusté | 297 | 376 |
| Dotations pour provisions et amortissements | 545 | 601 |
| Autres | (214) | 66 |
| Neutralisation des activités destinées à être cédées | 308 | (1) |
| Capacité d'autofinancement | 936 | 1 042 |
| Affacturation des créances CFM | - | 143 |
| BFR | (216) | 218 |
| dont primes d'options non échues | (111) | 44 |
| Investissements corporels, nets | (441) | (293) |
| Investissements incorporels, nets | (230) | (292) |
| Cash flow libre | 49 | 818 |

■ Forte génération de cash flow libre

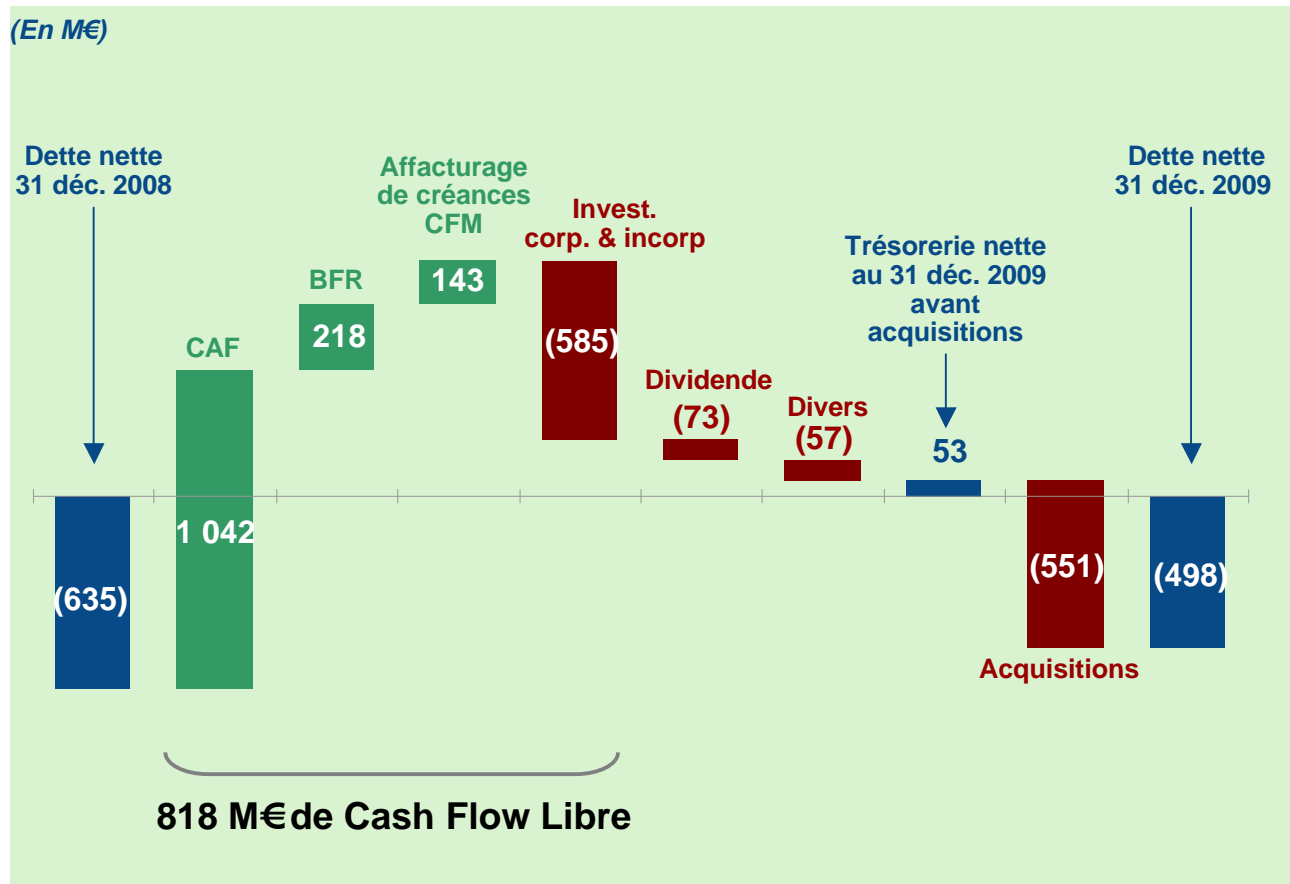
- Reprise de l'affacturation des créances CFM56
- Importante réduction du BFR, provenant principalement des stocks
- Contrôle strict des investissements corporels

* Inclut les primes d'options non échues

Résultats annuels 2009 - 25 février 2010

Dette nette

BAISSE DE L'ENDETTEMENT NET MALGRE PLUS DE 550 M€ D'ACQUISITIONS



- Trésorerie nette de 53 M€ avant acquisitions
- Forte génération de trésorerie, avec une amélioration du BFR
 - BFR amélioré de 218 M€ malgré un chiffre d'affaires plus faible & l'application de la nouvelle loi LME sur les paiements fournisseurs
 - Reprise de l'affacturation des créances CFM56
- Endettement net de 11%

Trésorerie & dette brutes

LE GROUPE EST CORRECTEMENT FINANCE

Sources de financement disponibles : Confirmées & non tirées = 1,1 Md€

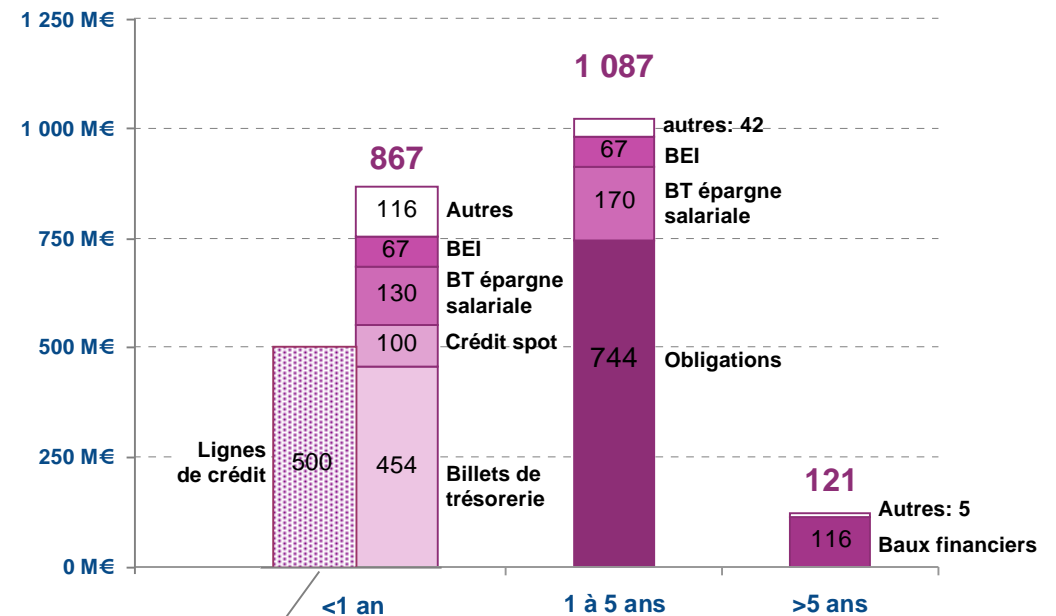
■ **Prêt BEI** - 300 M€, non tiré, maturité 2020; soumis au respect de 2 ratios (dette nette/EBITDA <2,5 et endettement <1; respectivement 0,40 et 0,11 au 31 décembre 2009)

■ **Ligne de crédit** - 800 M€, non tirée, maturité janvier 2012; non soumise au respect de ratio financiers

Succès de l'émission obligataire inaugurale

■ **Obligation** - 750 M€, maturité nov. 2014; coupon annuel de 4%, non soumise au respect de ratio financiers

Calendrier de remboursement de la dette (au 31 décembre 2009)



Remboursé le 15 janvier 2010

Bilan simplifié

STRUCTURE DE BILAN SOLIDE

| (En M€) | 2008 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Écarts d'acquisitions | 1 756 | 2 126 |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 5 219 | 5 418 |
| Autres actifs non courants | 751 | 722 |
| BFR d'exploitation | 1 166 | 965 |
| Trésorerie (dette) nette | (635) | (498) |
| Capitaux propres - part du Groupe | 3 733 | 4 353 |
| Intérêts minoritaires | 141 | 148 |
| Passifs non courants (hors dette nette) | 1 455 | 1 739 |
| Provisions | 2 356 | 2 354 |
| Autres passifs courants / (actifs), nets | 572 | 139 |

- Augmentation des capitaux propres de 620 M€
- Augmentation des écarts d'acquisitions de 370 M€ (principalement GE HLP)
- Réduction de 137 M€ de la dette nette
- BFR opérationnel réduit de 201 M€ à 965 M€ (9,2% du chiffre d'affaires)
- Les provisions restent stables

Garanties financières accordées aux clients

REDUCTION DU NIVEAU TOTAL DES ENGAGEMENTS

| (En M\$) | 31 déc. 2008 | 31 déc. 2009 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Total des engagements | 257 | 237 |
| Valeur estimée des gages | 133 | 120 |
| Risque net sur ces engagements | 124 | 117 |

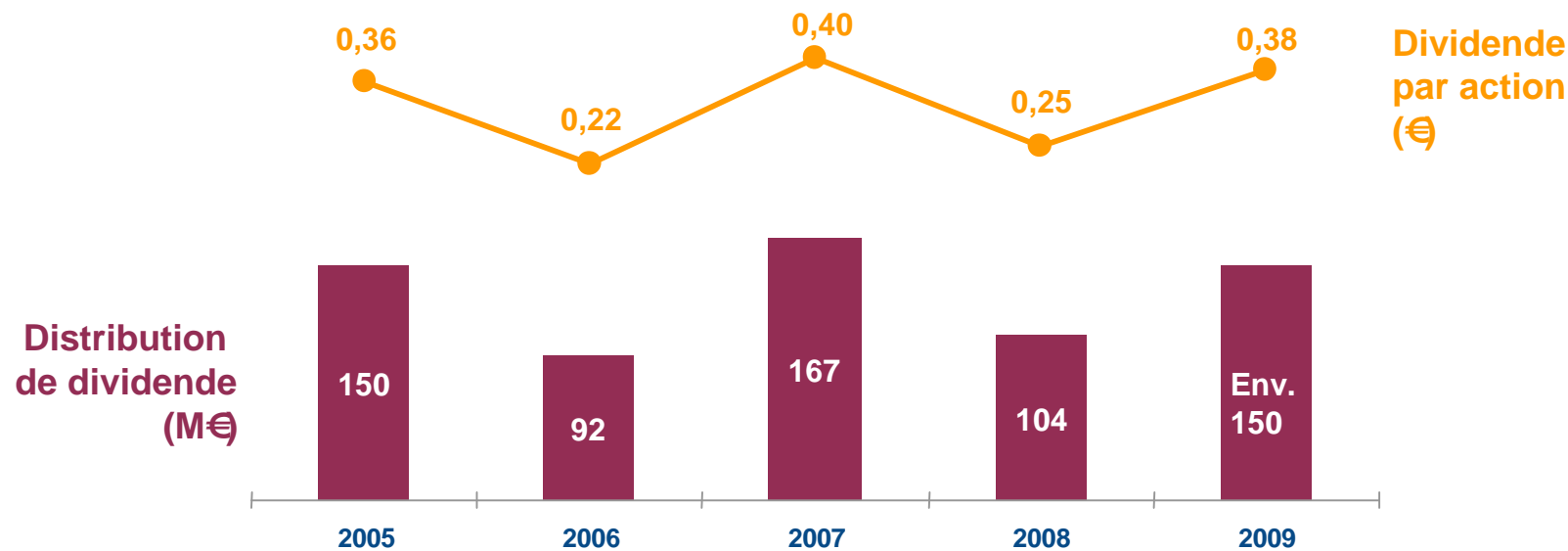
| | | |
|------------|-----|-----|
| Provisions | 110 | 110 |
|------------|-----|-----|

- Faible exposition de Safran au risque de financement d'avions, moins de 2 % du chiffre d'affaires
- Réduction du niveau total des engagements malgré la crise bancaire de 2008/2009, marquant une faible participation des industriels dans le financement des livraisons d'Airbus et de Boeing
- La moitié du risque client est couverte par une estimation prudente de la valorisation des actifs, l'autre moitié est couverte par des provisions dans les comptes de Safran

Dividende 2009

EN AUGMENTATION, AU NIVEAU DE 2007

- Proposition de paiement d'un dividende de 0,38 € soumise au vote des actionnaires à l'Assemblée Générale Mixte du 27 mai 2010
- Un décaissement prévisionnel de 150 M€ environ en 2010





Safran

Perspectives

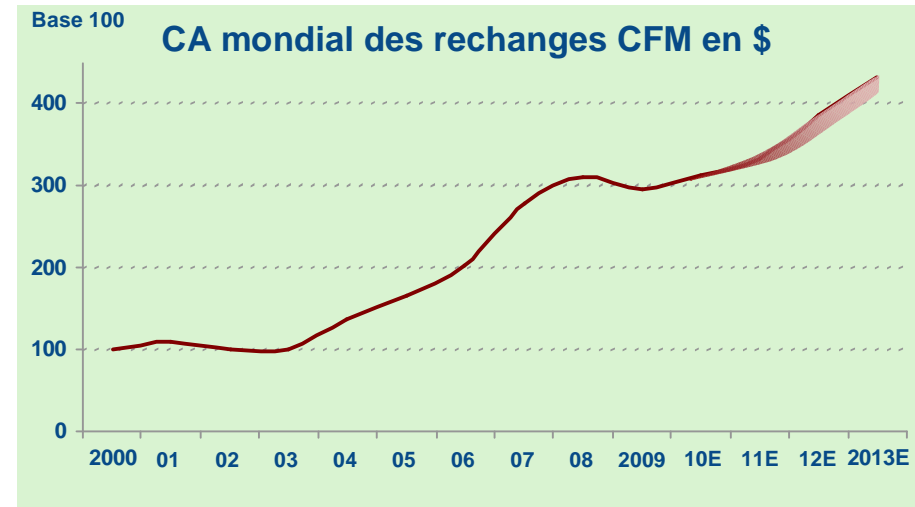
Jean-Paul HERTEMAN
Président du Directoire

Vers une reprise des services dans la Propulsion

RETOUR DE LA CROISSANCE A PARTIR DU SECOND SEMESTRE 2010

■ Les rechanges CFM56 devraient à nouveau apporter une forte valeur ajoutée

- Plus de 7 000 moteurs de 2nde génération n'ont toujours pas effectué leur 1^{ère} *shop visit*
- Croissance de 2% du nombre d'heures de vol à ~42 millions d'heures en 2010, soit le niveau de fin 2007
- Néanmoins, la tendance trimestrielle devrait rester volatile sur les 12 prochains mois



■ Les Services dans les activités militaires, les hélicoptères et les moteurs de forte puissance vont poursuivre leur croissance

■ Les revenus liés aux Services en Propulsion devraient croître d'environ 5 % en \$ en 2010, avec un niveau faible sur le premier semestre et une hausse sur le second semestre

Vers un redressement des marges dans les Équipements

UN PLAN SOLIDE A 2 OU 3 ANS

■ Ces 10 dernières années, Safran a gagné des parts de marché sur tous les nouveaux programmes

- Augmentation de la valeur du *shipset* (impact maintenant visible)
- Les retards de programmes et les baisses de production ont pénalisé la rentabilité entre 2004 et 2010
- La croissance attendue des volumes devrait enfin bénéficier aux marges

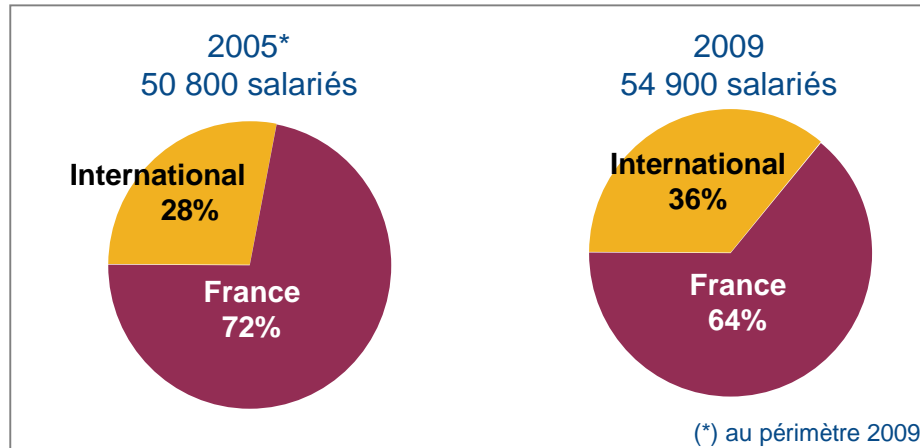
| | Nacelles | Train avant | Train principal | Roues & freins | Câblage | Shipset Équipements par avion |
|---------|----------|-------------|-----------------|----------------|---------|-------------------------------|
| A380 | P | P | | | P | 16-18 M\$ |
| A400M | | P | P | P | P | 6 M€ |
| B787 | | P | P | P | P | 4-5M\$ |
| A350XWB | | | P | P | P | 4 M\$ |

■ Une feuille de route claire pour améliorer la rentabilité

- Discussions en cours avec Boeing et Airbus sur les programmes ayant souffert de retards
- Plan d'actions spécifique sur l'activité Nacelles pour atteindre le point mort opérationnel dès mi-2011
- Croissance des services (freins carbone, systèmes d'atterrissage, nacelles)
- Retour à la croissance des volumes à partir de 2011, notamment sur le segment des avions régionaux et d'affaires
- Poursuite des gains de productivité et des réductions de coûts

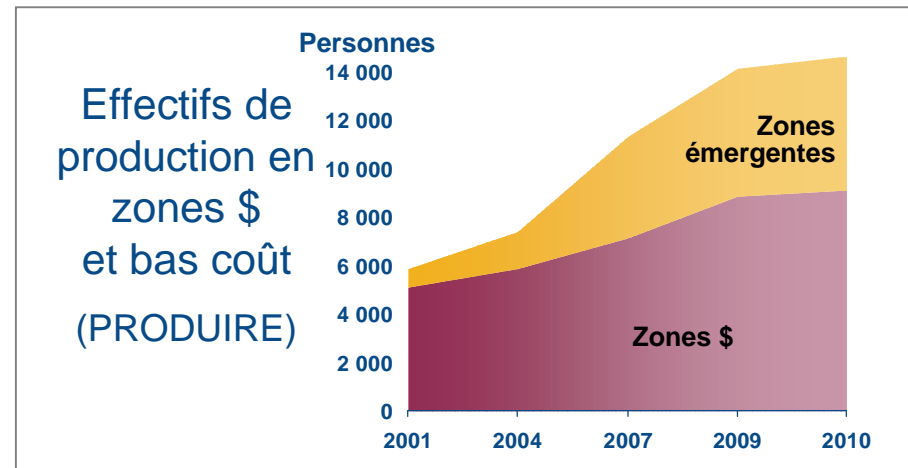
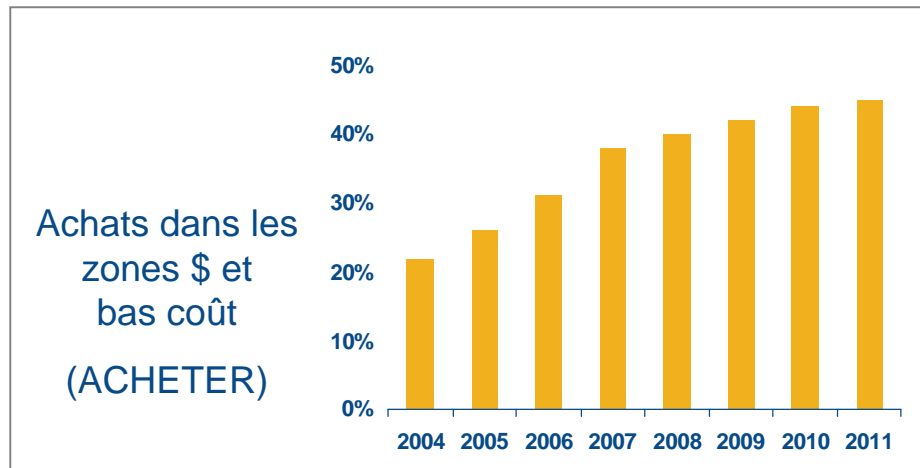
Poursuivre une croissance profitable

AMELIORATION CONTINUE DE LA BASE DE COUTS



Investir dans les hautes technologies et des pôles d'excellence en France (Montluçon, Bordes, Massy, Bidos) afin d'améliorer la productivité ...

... tout en poursuivant l'internationalisation de notre base industrielle avec l'ouverture de 2 nouvelles implantations au Mexique en 2010



Perspectives 2010

CROISSANCE ATTENDUE DU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT EN 2010

- Le Groupe prévoit un chiffre d'affaires voisin de 2009
- Le Groupe est confiant quant à une croissance modérée du résultat opérationnel courant (à un taux cible de couverture de 1,46 USD pour 1 Euro)
- Le cash flow libre devrait s'élever à environ la moitié du résultat opérationnel courant

Hypothèses sous-jacentes des perspectives

- Un taux cible de couverture de 1,46 USD pour 1 Euro (actuellement à 1,47 USD)
- Une perspective de trafic aérien global en augmentation de 4 à 5%
- Une stabilisation voire une baisse modérée de l'activité de première monte en aviation commerciale
- Une légère augmentation des ventes de services, notamment au second semestre 2010
- Une croissance forte et rentable des activités de Sécurité
- La poursuite du plan Safran+ pour améliorer la productivité et réduire les frais généraux

Perspectives encourageantes au delà de 2010

FACTEURS MAJEURS DE CROISSANCE DE LA RENTABILITE

- Croissance des activités de Services
 - Le chiffre d'affaires des rechanges devrait doubler en 10 ans
 - Les Services sur les moteurs militaires, d'hélicoptères et de forte puissance devraient poursuivre leur croissance

- Croissance rentable dans la Sécurité
 - Forte demande pour notre technologie
 - Objectif long terme : 20% du chiffre d'affaires Safran et une marge opérationnelle de l'ordre de 15%

- Taux de couverture favorable
 - Objectif de 1,35 \$ pour 2012 et 2013



Safran

Séance de Questions-Réponses



Safran

Informations complémentaires

Comptes statutaires et ajustés

TABLEAU DE PASSAGE 2009

| (En M€) | Comptes consolidés statutaires | Comptabilité de couverture | | Amortissements des actifs incorporels | Données ajustées |
|---|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| | | Revalorisation du chiffre d'affaires | Différés des résultats de couvertures | | |
| Chiffre d'affaires | 10 559 | (111) | | | 10 448 |
| Autres produits et charges opérationnels | (9 930) | 6 | 16 | 158 | (9 750) |
| Résultat opérationnel courant | 629 | (105) | 16 | 158 | 698 |
| Éléments exceptionnels | (35) | | | | (35) |
| Résultat opérationnel | 594 | (105) | 16 | 158 | 663 |
| Coût de la dette | (38) | | | | (38) |
| Résultat financier lié au change | 479 | 105 | (575) | - | 9 |
| Autres produits et charges financiers | (145) | | | | (145) |
| Résultat financier | 296 | 105 | (575) | | (174) |
| Quote-part des mises en équivalences | 3 | | | | 3 |
| Produit (charge) d'impôts | (235) | - | 191 | (54) | (98) |
| Résultat net des activités poursuivies | 658 | - | (368) | 104 | 394 |
| Résultat des activités abandonnées | (4) | | | | (4) |
| Résultat attribuable aux intérêts minoritaires | (13) | 2 | - | (3) | (14) |
| Résultat net - part du Groupe | 641 | 2 | (368) | 101 | 376 |

Écritures d'allocation du prix acquisition (PPA)

AMORTISSEMENT NORMALISE

- Effet principal provenant de l'amortissement des actifs incorporels (propriété intellectuelle, technologies, relations commerciales, ...) issus des acquisitions dans la sécurité (Sdu-I, Printrak et GE Homeland Protection)
- Amortissement normalisé d'environ 40 M€ par an de 2010 à 2016
- Réduction progressive de l'amortissement entre 2017 et 2025

| (En M€) | 2008 retraité proforma | 2009 |
|---|---------------------------|------|
| <u>Impact du PPA</u> sur le résultat opérationnel courant | (8) | (31) |
| <u>Sécurité</u>: résultat opérationnel courant | 27 | 55 |
| <u>Sécurité</u> : résultat opérationnel courant <u>avant PPA</u> | 35 | 86 |