

LETTRE À NOS ACTIONNAIRES

SEPTEMBRE 2011 / N° 13

CHIFFRES CLÉS

1^{ER} SEMESTRE 2011

5 622 M€

CHIFFRE D'AFFAIRES :
+ 8,2%

554 M€

Résultat opérationnel
courant : + 29%

317 M€

Résultat net part
du Groupe : + 42%

157 M€

Cash Flow libre

335 M€

Dette nette

382 M€

R&D autofinancée

ÉDITO

Chers actionnaires,

Le salon du Bourget 2011 a été un excellent cru en général et pour Safran en particulier. CFM a engrangé un nombre record de commandes, tant pour le moteur CFM56 actuel que pour le nouveau moteur LEAP choisi pour les 455 A320neo commandés, en sus des 100 Comac C919 en carnet de commandes. Quelques semaines après le salon, la décision de Boeing de lancer une nouvelle version du 737 équipée en simple source de moteurs LEAP conforte, pour plusieurs décennies, notre position de leader sur le segment des avions court-moyen courriers. American Airlines sera la première compagnie cliente de ce nouveau modèle.

Safran a également annoncé une innovation majeure et très bien accueillie vers l'avion plus électrique avec la création d'une joint-venture transatlantique avec Honeywell afin de développer un système de roulage au sol à base de propulsion électrique, pouvant apporter jusqu'à 5 % d'économie de kérosène et de CO₂.

Le Groupe a finalisé avec succès deux acquisitions stratégiques : celle de SNPE Matériaux Énergétiques (SME) qui, regroupée avec notre filiale Snecma Propulsion Solide, donne naissance à Merakles, 2^e acteur mondial de la propulsion des fusées à propergol solide, et celle de L-1 Identity Solutions, renforçant notre leadership mondial dans le domaine des solutions de sécurité biométriques.

Les résultats de Safran ont continué à progresser au premier semestre 2011. Tirée par une activité

aéronautique de première monte et des services dynamiques, la marge opérationnelle du Groupe atteint près de 10 % du chiffre d'affaires, tirant également parti d'une structure de coûts optimisée. Tout cela nous permet de revoir à la hausse nos objectifs de chiffre d'affaires et de rentabilité pour l'ensemble de l'année. Nous sommes, en dépit des turbulences persistantes sur les marchés financiers, confiants en une croissance solide de nos résultats dans les années à venir, tout en consacrant des investissements considérables à des technologies en rupture et des produits innovants pour l'avenir.

Je vous remercie, Madame, Monsieur, Cher actionnaire, de votre fidélité et vous prie d'agréer l'expression de ma considération distinguée.

Jean-Paul Herteman

Président-directeur général



P2-3 • ACTUALITÉS

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011
- Des résultats en progression
- Résultats par activité

P4 • ÉCLAIRAGE

- L'avion plus électrique

P5 • LA VIE DU CLUB

COMPTE-RENDUS DE VISITES
- Salon du Bourget
- Sagem à Éragny

P6 • LE GROUPE ET VOUS

- Données boursières
- Répartition de l'actionariat
- Acquisition de L-1 Identity Solutions

PROGRESSION DES RÉSULTATS

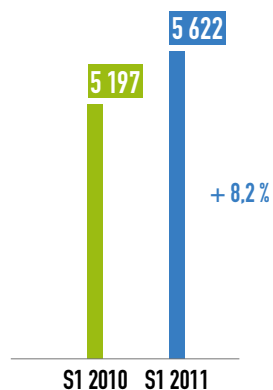
SEMESTRIELS 2011

CROISSANCE SOLIDE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires de Safran s'élève à 5 622 M€, comparé à 5 197 M€ pour la même période de l'année précédente, soit une progression de 8,2% d'une année sur l'autre.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 a progressé de 425 M€ sur une base publiée, soulignant les performances solides de tous les secteurs d'activités.

Chiffre d'affaires en données ajustées (en millions d'euros)



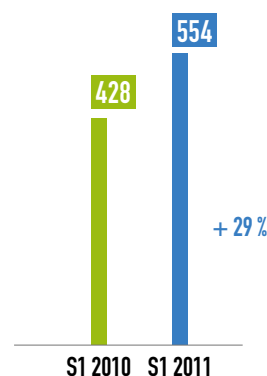
Safran a enregistré de solides résultats opérationnels au 1^{er} semestre 2011, lui permettant de relever le niveau de ses perspectives pour l'ensemble de l'année.

UNE MARGE OPERATIONNELLE COURANTE EN HAUSSE DE 1,7 POINT

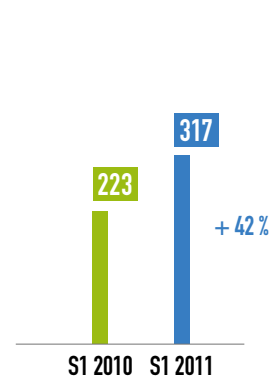
Au premier semestre 2011, Safran a dégagé un résultat opérationnel courant de 554 M€ (9,9% du chiffre d'affaires), en hausse de 29% par rapport au premier semestre 2010 de 428 M€ (8,2% du chiffre d'affaires). Cette forte progression est principalement réalisée grâce aux activités aéronautiques (croissance solide des équipements de première monte et tendance à la hausse dans les services en aéronautique civile), tout en tirant parti d'une structure de coûts optimisée.

Le résultat net ajusté (part du Groupe) progresse de 42% sur une base annuelle. Il s'élève à 317 M€ soit 0,79 € par action, contre 223 M€ (0,56 € par action) au premier semestre 2010.

Hausse du résultat opérationnel courant en données ajustées (en millions d'euros)



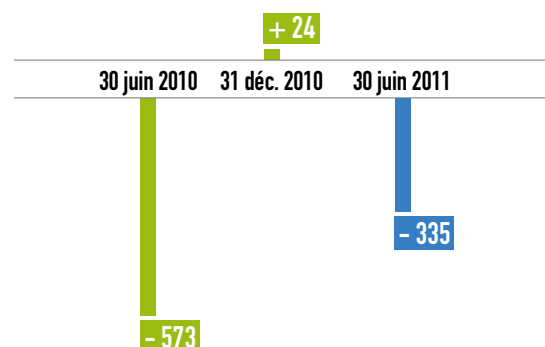
Progression du résultat net (part du Groupe) en données ajustées (en millions d'euros)



FAIBLE NIVEAU D'ENDETTEMENT

La dette nette s'établit à 335 M€ au 30 juin 2011 à comparer avec une position nette de trésorerie de 24 M€ au 31 décembre 2010, après le paiement du dividende et l'acquisition de SME.

Faible niveau d'endettement (en millions d'euros)



PERSPECTIVES

Les performances du premier semestre 2011, la contribution de SME ainsi qu'un meilleur cours \$/€ couvent conduisent le Groupe à relever ses perspectives de chiffre d'affaires et de rentabilité.

- Le chiffre d'affaires devrait augmenter **de l'ordre de 6 à 9 %** grâce à la contribution de SME et malgré un cours de change spot moyen estimé moins favorable, de 1,39 USD pour 1 euro.
- Le résultat opérationnel courant devrait progresser **entre 25 et 30 %** grâce à la contribution de SME, aux performances du premier semestre et à un cours couvert cible de 1,37 USD pour 1 euro.
- Le cash flow libre devrait représenter **environ un tiers** du résultat opérationnel courant en tenant compte de l'augmentation attendue du BFR et des investissements en R&D.

Les perspectives 2011 n'incluent pas la contribution de l'acquisition de L-1 Identity Solutions, ni l'impact du versement d'une « prime de partage des profits » aux salariés.

PRINCIPAUX RÉSULTATS

PAR ACTIVITÉ

PROPULSION AÉRONAUTIQUE ET SPATIALE



2 977 M€

Chiffre d'affaires : + 7,7 %

424 M€ (soit 14,2 % du CA)

Résultat opérationnel
courant : + 36 %

- Forte activité des services dans l'aéronautique civile.
- Montée en puissance des contrats de maintenance à l'heure de vol (hélicoptères).
- Au salon du Bourget, CFM International a enregistré des commandes fermes de 910 moteurs LEAP pour un montant de 11 milliards de dollars et a engrangé pour 4,2 milliards de dollars de commandes de moteurs CFM 56.
- CFM International détient à fin juin 63 % de part de marché de la motorisation des A320neo commandés.
- Boeing s'apprête à lancer la remotorisation du B737 équipé en source unique de moteurs LEAP.
- Acquisition de SNPE Matériaux Énergétiques (SME) le 5 avril 2011.

ÉQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES



1 504 M€

Chiffre d'affaires : + 9,5 %

99 M€ (soit 6,6 % du CA)

Résultat opérationnel
courant : + 46 %

- Redressement de l'activité nacelles (augmentation des livraisons de petites nacelles, des nacelles de l'A320 et de l'A380).
- Solide performance des activités de services en aéronautique civile (trains d'atterrissage, systèmes de freinage et roues).
- Renforcement du partenariat avec Airbus pour les atterrisseurs de la famille A320 (y compris les A320neo).
- Partenariat avec Honeywell pour le développement et la commercialisation du « green taxiing ».

DÉFENSE



624 M€

Chiffre d'affaires : + 11,8 %

31 M€ (soit 5,0 % du CA)

Résultat opérationnel
courant : + 10,7 %

- Dynamisme de l'activité optronique (+ 30 %) qui bénéficie d'un important carnet de commandes (FÉLIN, jumelles infrarouge de longue portée).
- Sélection du calculateur de tir de 2^e Génération par la DGA.
- Déploiement du AASM en Lybie avec plein succès.

SÉCURITÉ



509 M€

Chiffre d'affaires : + 6,3 %

59 M€ (soit 11,6 % du CA)

Résultat opérationnel
courant : - 3,3 %

- Forte activité des documents électroniques notamment dans les secteurs bancaire et de télécommunications en Amérique latine.
- Bonnes performances de l'activité d'identification biométrique.
- Acquisition de L-1 Identity Solutions le 25 juillet 2011.
- Certification par les autorités aéroportuaires européennes, des systèmes CTX 9800/9400™ DSI (à grande vitesse) et CTX 5800™ (vitesse moyenne) de détection d'explosifs dans les bagages en soute.

L'AVION PLUS ÉLECTRIQUE

L'avion plus électrique représente la prochaine rupture technologique majeure de l'industrie aéronautique. Safran, leader dans ce domaine, s'est engagé sur cette voie depuis plusieurs années. Le but est de créer une nouvelle approche de la chaîne énergétique, en donnant de plus en plus d'importance à l'énergie électrique au regard des autres sources d'énergies disponibles à bord d'un avion – mécanique, hydraulique et pneumatique. Les objectifs sont ainsi d'améliorer les performances et la fiabilité de l'avion, de réduire sa masse, donc sa consommation de kérosène, et son impact environnemental, tout en réduisant significativement les coûts de production et de maintenance.

COMMENT SERA LA CHAÎNE ÉNERGÉTIQUE DE DEMAIN ?

Depuis les débuts de l'aéronautique, l'avion s'est fait de plus en plus électrique à chaque génération. L'électricité s'est peu à peu imposée, jusqu'à proposer des solutions efficaces dans chacune des cinq grandes fonctions d'un avion :

- **Pilotage et conduite de la mission** : visualisation du cockpit, systèmes de commandes de vol et navigation.
- **Gestion de la configuration de l'appareil** : activation du train d'atterrissage, des freins, de l'anti-givrage...
- **Gestion de la production d'énergie** : gestion des moteurs et générateurs, alimentation carburant.
- **Confort et services en cabine** : lumières, cuisine, divertissement à bord...
- **Pressurisation et conditionnement** : ventilation cabine, systèmes de pressurisation en vol.

Compte tenu des progrès de la recherche et de l'expérience acquise lors des programmes les plus récents (Airbus A380 et A400M, Boeing B787...), il est désormais permis d'envisager pour les prochaines générations d'avions une chaîne de l'énergie embarquée radicalement transformée, et principalement axée autour des systèmes électriques. Cette rupture technologique majeure consistera à substituer aux circuits multimodaux actuels (mécaniques, hydrauliques et pneumatiques) des circuits électriques gouvernant l'ensemble des fonctions de l'appareil, au sol comme en vol. Dans un avion court-moyen courrier « tout électrique », la chaîne de l'énergie électrique embarquée représentera 8 à 10 % de sa valeur.

QUELS SONT LES AVANTAGES D'UNE CHAÎNE ÉNERGÉTIQUE 100 % ÉLECTRIQUE ?

À performance équivalente, les systèmes électriques et électroniques sont réputés plus fiables que les complexes mécanismes hydrauliques ou pneumatiques.

De plus, avec un **unique vecteur d'énergie, électrique**, on peut envisager une mutualisation et une meilleure répartition des différents systèmes. Il résultera de cette rationalisation des gains de poids significatifs, synonymes d'économies de carburant et/ou d'augmentation de charge utile.

Enfin, les systèmes électriques présentent un avantage en termes de maintenance et de réparation.

EN QUOI SAFRAN DÉTIENT-IL UNE POSITION PRIVILÉGIÉE ?

Le Groupe possède des savoir-faire et une vision globale de la chaîne énergétique, comme motoriste (Snecma), expert de la transmission de puissance et des systèmes électriques (Hispano-Suiza), câblage (Labinal) mais aussi fournisseur d'équipements directement concernés par l'électrification (Aircelle, Messier-Bugatti-Dowty, Sagem...)

Fort de cette position unique, Safran s'est engagé, à partir de 2005 dans un ambitieux programme de recherche et développement autour de l'avion « plus » électrique. Le Groupe mobilise pour cela 130 ingénieurs et techniciens et consacre chaque année plusieurs dizaines de millions d'euros en investissements. Un centre de compétence dédié, Safran Power, a été créé au sein d'Hispano-Suiza le 1^{er} janvier 2009. Cette entité vise à faire du groupe Safran le leader des technologies de l'avion « plus » électrique et a pour mission de coordonner de façon transversale les projets dans ce domaine. 250 millions d'euros ont été investis dans les programmes de recherche et technologie.

INNOVATION LE « GREEN TAXIING » ÉLECTRIQUE

Le 19 juin dernier, Honeywell et Safran ont signé un protocole d'accord pour créer une société commune destinée à développer et commercialiser un nouveau système de taxiage plus écologique, le « green taxiing » électrique. Le défi à la base de cette innovation est de rendre les avions capables de se déplacer sur les aéroports sans l'aide de leurs moteurs, afin de réduire la consommation et les émissions de CO₂. Ce nouveau système utilise l'énergie fournie par le groupe auxiliaire de puissance (APU) de l'avion afin d'alimenter les moteurs électriques installés au niveau des roues des trains d'atterrissage.



Frein électrique.

COMPTES-RENDUS DE VISITES

SALON DU BOURGET 2011

« VISITES LIBRES » – journées grand public

Le salon international de l'aéronautique et de l'espace de Paris-Le Bourget rassemble les professionnels mais aussi les passionnés d'aviation du monde entier.

Cette année, Safran a offert plus de 1 000 places à ses actionnaires individuels pour participer aux journées grand public qui se déroulaient du 24 au 26 juin 2011.

Pour la première fois, les trois métiers du groupe Safran – Aéronautique, Défense et Sécurité – étaient rassemblées sur un stand unique de 1 400 m² proposant aux visiteurs un large éventail de ses produits, services et technologies. Parmi les nouveautés, les visiteurs ont pu admirer une maquette complète du nouveau moteur Leap ainsi que sa nacelle, ou encore l'actionneur électronique d'aile. Le pôle Défense mettait notamment en avant les drones Sperwer et Patroller ainsi que les missiles AASM. Les technologies de Sécurité alliant biométrie et détection étaient mises en scène pour illustrer un passage sûr et fluide aux frontières : Morpho way, face-on-the-fly, tomographe... Cette année, Safran a exposé un pôle « R&T » en partie dédiée aux technologies de l'avion plus électrique.

Les visiteurs ont pu se promener au travers des dizaines d'avions, jets et hélicoptères alignés sur le tarmac. Les démonstrations aériennes, toujours aussi attendues du grand public, ont remporté un franc succès : voltige de Sainte Catherine, puissance du Rafale, élégance du Falcon, agilité de l'A380...

Le 49^e salon du Bourget a fermé ses portes le 26 juin enregistrant 151 500 visiteurs professionnels et 204 000 visiteurs grand public.



Salon du Bourget 2011 - Châlet Safran.



Visite du Club actionnaire à Éragny.

SAGEM À ÉRAGNY (95)

CENTRE DE R&D

Sagem est la société du groupe Safran spécialisée dans les domaines de l'optronique (jumelle infrarouge, caméra à vision nocturne), de l'avionique (commande de vol et électronique embarquée) et de la navigation inertielle (système de positionnement, gyrolaser et GRH).

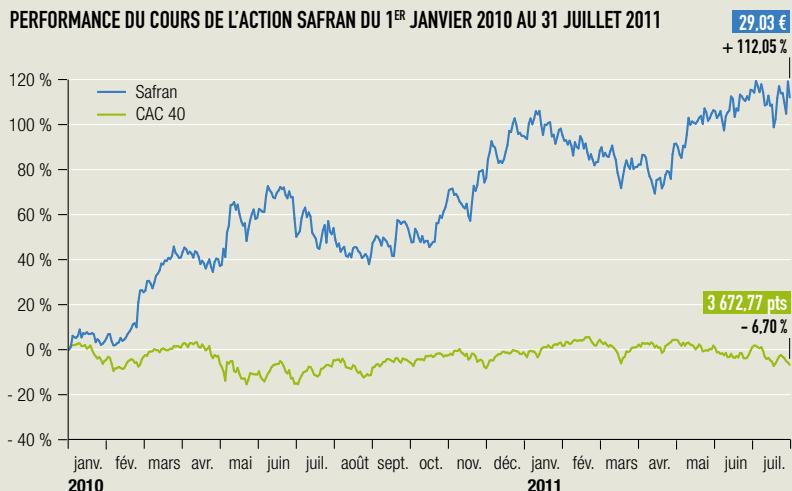
Le 29 juin dernier, nous avons eu le plaisir d'accueillir un groupe d'une vingtaine d'actionnaires pour visiter le centre de recherche et de développement d'Éragny, dédié aux équipements et systèmes destinés aux applications de Défense et de Sécurité intérieure des États.

La visite a débuté avec la présentation des drones (avions de repérage sans pilote) et de leurs différentes applications : militaires (survol des zones sensibles) et civiles (repérage des feux de forêts, aide à la recherche de personnes disparues). La visite s'est poursuivie dans un showroom avec en premier lieu, la démonstration d'une préparation de mission de vol sur écran tactique : il suffit d'effleurer l'écran du doigt pour ouvrir une cartographie détaillée de la zone de survol et de zoomer à l'infini pour obtenir une image de plus en plus précise. Toujours sur le thème du repérage, un chef de projet nous a présenté le système SITEL : terminal à écran tactile embarqué dans les véhicules de terrain, intégrant une cartographie numérique, repérant les positions amicales et adverses et permettant l'envoi de messages codés...

Une grande partie de ce showroom était également consacrée à l'évolution des technologies inertielles (système de guidage et repérage pour avions, hélicoptères, navires, sous-marins, véhicules militaires) : gyrolasers, gyroscopes, hybrides... La visite s'est achevée par la présentation des missiles AASM, armement guidé intelligent d'une extrême précision, permettant d'atteindre une cible au mètre près.

DONNÉES BOURSIÈRES

PERFORMANCE DU COURS DE L'ACTION SAFRAN DU 1^{ER} JANVIER 2010 AU 31 JUILLET 2011

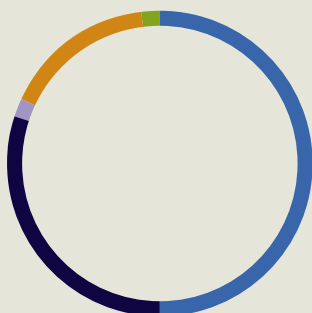


Capital social : 83 405 917 €
Code ISIN : FR0000073272

Lieu de cotation : NYSE Euronext Paris
Indice : CAC Large 60

RÉPARTITION DE L'ACTIONNARIAT

AU 3 AOÛT 2011



50.0%	Public
30.2%	État français
1.8%	Areva
16.2%	Salariés
1.8%	Autodétention/Autocontrôle*

* Le 28 juillet, Safran a annoncé avoir cédé une partie de ses actions autodétenues afin d'élargir la part flottante de son capital qui s'établit désormais à 50 % du capital. Le produit de la cession d'environ 190 millions d'euros sera utilisé pour les besoins généraux du Groupe. Le Groupe n'envisage pas d'autre cession d'actions et s'engage à conserver ses actions pour une durée de 6 mois au minimum.

VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS

AGENDA FINANCIER

- 21 octobre 2011 :
chiffre d'affaires 3^e trimestre 2011
- 23 février 2012 :
résultats annuels 2011

PROCHAINE ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

- 31 mai 2012 au CNIT
Paris la Défense

PROCHAINES VISITES DE SITE

- 28 septembre 2011 :
Aircelle au Havre (76)
- 12 octobre 2011 :
Morpho à Issy-les-Moulineaux (92)
- 16 novembre 2011 :
Snecca à Vernon (27)
- 30 novembre 2011 :
Snecca à Gennevilliers (92)



SAFRAN A FINALISÉ L'ACQUISITION DE L-1 IDENTITY SOLUTIONS LE 25 JUILLET 2011

Trois questions à Philippe Petitcolin, directeur général, en charge des activités Défense-Sécurité

Pouvez-vous nous rappeler les activités de la société L-1 ?

L-1 est une société de haute technologie, dotée d'un important patrimoine intellectuel et de technologies de pointe dans la biométrie et les solutions de gestion de l'identité (contrôle d'accès, titres d'identité sécurisés et services d'enrôlement). Ses activités représentent 1 300 salariés, une présence dans plus de 20 pays et un chiffre d'affaires de plus de 450 millions de dollars en 2010. Acteur principal aux États-Unis dans le domaine des titres d'identité sécurisés, L-1 fournit notamment les permis de conduire (documents d'identité quotidiens aux États-Unis) de 44 des 50 États américains.

Qu'est-ce que cette acquisition apporte au Groupe ?

Safran a l'ambition de devenir leader mondial des solutions de sécurité de haute technologie. En intégrant L-1 à Morpho, le Groupe élargit sa gamme d'applications biométriques et se positionne désormais comme leader mondial des solutions d'identité biométriques. Grâce à une forte complémentarité géographique, l'acquisition de L-1 vise à renforcer la présence internationale du Groupe, notamment aux États-Unis qui représentent 25 % du marché mondial des solutions de gestion de l'identité. À l'issue de l'acquisition, Safran compte près de 2 200 collaborateurs aux États-Unis dans le domaine de la Sécurité et dispose d'une plate-forme idéale pour se développer à l'international.

Une acquisition qui confirme la stratégie de développement de l'activité Sécurité au sein du Groupe...

L'acquisition de L-1, qui vient s'ajouter à celles de MorphoTrak et Morpho Detection effectuées par Safran en 2009, constitue une étape significative dans la mise en œuvre de la stratégie du Groupe pour devenir un leader mondial dans les trois marchés que sont l'Aérospatial, la Défense et la Sécurité. Safran a en effet pour ambition de faire de la Sécurité le troisième pilier de ses activités, et de profiter pleinement des opportunités de développement offertes par un marché en plein essor, doté d'une croissance de plus de 10 % par an.

NOUS CONTACTER

PAR COURRIER

Safran-Relations actionnaires
2, bd du général-Martial-Valin
75724 Paris cedex 15

PAR TÉLÉPHONE

0800 17 17 17 (numéro vert)
Touche 5 pour joindre
un conseiller

SUR INTERNET

www.safran-group.com
Rubrique « Finance »

PAR E-MAIL

actionnaire.individuel@safran.fr