

LETTRE À NOS ACTIONNAIRES

MARS 2011 / N° 11

CHIFFRES CLÉS

2010

10 760 M€

CHIFFRE D'AFFAIRES :
+ 3,0%

878 M€

Résultat opérationnel
courant : + 20%

508 M€

Résultat net part
du Groupe : + 29%

934 M€

Cash Flow libre

24 M€

Trésorerie nette positive

637 M€

R&D autofinancée

0,50 €

Dividende par action
proposé à l'AG

ÉDITO

Chers actionnaires,

Je suis heureux de m'adresser à vous et de vous présenter les résultats annuels de votre Groupe.

L'année 2010 a été pour Safran bien plus qu'une année de transition. Nous sommes sortis d'une période délicate et le Groupe a retrouvé le chemin du développement. Fait plus important encore, nos clients ont confirmé leur confiance dans nos technologies et nos produits : CFM et Safran ont été sélectionnés par Airbus pour équiper l'A320neo du moteur LEAP-X et de sa nacelle ; les premiers équipements du fantassin FELIN ont été livrés à l'armée française, et l'Inde a attribué un numéro d'identification sécurisé à deux millions d'habitants grâce à la dernière technologie biométrique du Groupe. Nous avons également réalisé des opérations stratégiques qui devraient être finalisées cette année, sous réserve des autorisations gouvernementales en cours : l'acquisition de SNPE Matériaux Énergétiques destinée à créer une entité unifiée dans le domaine de la propulsion solide et celle de L-1 Identity Solutions, qui renforcera notre leadership mondial dans les solutions biométriques.

Nous avons amélioré le résultat opérationnel du Groupe de 20 %, confirmant la solidité de notre modèle économique et la pertinence de notre stratégie dans la Sécurité. Cette amélioration souligne également la réussite des projets de modernisation qui feront de Safran un groupe encore plus solide, plus intégré et plus performant. Toutes les activités

ont enregistré de bonnes performances, et nous avons pu observer les premiers signes du redressement de l'activité des services pour les moteurs CFM56 au second semestre. Le Groupe a terminé l'année avec une trésorerie positive, grâce à une forte amélioration du besoin en fonds de roulement, gage de sa capacité stratégique pour l'avenir.

Je vous donne rendez-vous le 21 avril 2011 à l'Assemblée Générale Mixte de votre Groupe qui aura lieu à l'Espace Grande Arche de Paris – La Défense.

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 du directoire



P2-3 • ACTUALITÉS

- Résultats 2010 du groupe Safran
- Perspectives 2011
- Résultats 2010 par activité

P4 • ÉCLAIRAGE

- Safran fournit un numéro d'identité unique et sécurisé pour tous en Inde

P5 • LA VIE DU CLUB

- Compte-rendu de visites

P6 • LE GROUPE ET VOUS

- Données boursières
- Répartition de l'actionariat
- Informations pratiques

SAFRAN RÉALISE DES RÉSULTATS 2010

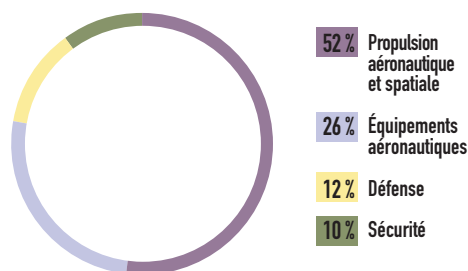
EN NETTE PROGRESSION

CROISSANCE MODÉRÉE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 3,0 % pour atteindre 10 760 millions d'euros en 2010.

Cette progression s'explique notamment par une croissance de plus de 15 % des activités de Défense (notamment l'optronique) et de Sécurité. En outre, si les ventes de produits aéronautiques de première monte ont enregistré une baisse modérée due en grande partie au décalage des montées en cadence des programmes A380 et B787, le chiffre d'affaires généré par les services est lui resté stable.

Répartition du chiffre d'affaires par activité



Safran est un Groupe international de haute technologie. Ses positions de premier rang mondial lui permettent d'exporter 74 % de son activité.

TRÉSORERIE NETTE POSITIVE EN FIN D'EXERCICE

La position financière du Groupe s'est considérablement améliorée, passant d'un endettement net de 498 millions d'euros au 31 décembre 2009 à une trésorerie positive de 24 millions au 31 décembre 2010, du fait de la génération importante de cash flow libre (934 millions d'euros).

Le Groupe a bénéficié d'une évolution favorable de trésorerie grâce à des

LA MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE A DÉPASSÉ LES PERSPECTIVES ANNONCÉES

Le résultat opérationnel courant a progressé de 20 % pour atteindre 878 millions d'euros (soit 8,2 % du chiffre d'affaires).

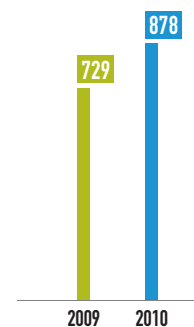
Les quatre activités du Groupe ont contribué à cette amélioration, tirant parti du programme Safran+ de réduction des coûts, de la baisse des frais généraux et de l'amélioration de la productivité.

Le résultat net ajusté (part du Groupe) a progressé de 29 % durant l'exercice pour atteindre 1,27 euro par action contre 0,99 euro par action en 2009.

RECHERCHE & DÉVELOPPEMENT

L'effort de R&D autofinancée avant le crédit d'impôt recherche s'établit à 637 millions d'euros, soit 5,9 % du chiffre d'affaires en 2010. Il reflète l'achèvement des programmes de R&D pour le Superjet 100, le Boeing 787 et l'A400M, en partie contrebalancé par le démarrage des nouveaux développements pour l'A350, le C919 et l'A320neo.

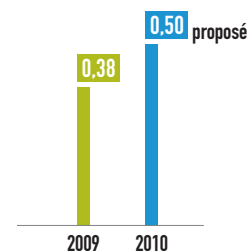
Résultat opérationnel courant en données ajustées (en millions d'euros)



Trésorerie nette (en millions d'euros)



Dividende (en euro par action)



Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 21 avril 2011 le versement d'un dividende de 0,50 euro par action, en progression de 32 % par rapport à l'exercice précédent.

PERSPECTIVES

En tenant compte de la reprise escomptée de l'activité services du moteur CFM et des livraisons de première monte, ainsi que d'une couverture favorable du dollar, les perspectives pour l'année 2011 sont les suivantes :

- une hausse du chiffre d'affaires d'environ 5 % (à un taux de change spot moyen de 1,33 USD pour 1 euro) ;
- une augmentation du résultat opérationnel courant d'au moins 20 % (à un taux de couverture cible de 1,38 USD pour un euro) ;

- un cash-flow libre représentant environ un tiers du résultat opérationnel courant, en tenant compte de la hausse attendue du besoin en fonds de roulement et des investissements en R&D due aux montées en cadence et aux nouveaux programmes.

Nota : les perspectives pour l'exercice 2011 ne prennent pas en compte la contribution des acquisitions de L-1 Identity Solutions et de SNPE Matériaux Énergétiques (transactions qui seront finalisées après obtention des autorisations gouvernementales).

L'année 2011 devrait constituer une nouvelle étape significative permettant à Safran d'atteindre dès 2012 une marge opérationnelle courante supérieure à 10% des ventes.

PRINCIPAUX RÉSULTATS

PAR ACTIVITÉ

PROPULSION AÉRONAUTIQUE ET SPATIALE



5 604 M€

de chiffre d'affaires : (-1,2 %)

663 M€

Résultat opérationnel courant : (+5,6 %)

- Le LEAP-X de CFM a été sélectionné pour la motorisation de l'avion A320neo.
- Le potentiel de CFM reste fort : 1 583 nouvelles commandes (le carnet de commandes du CFM56 représente environ 5 années de production).
- Livraison de 1 251 unités de CFM 56.
- Sous réserve des approbations gouvernementales, l'acquisition de SNPE Matériaux énergétiques créera une entité unifiée dans la propulsion-fusée à propergol solide.

ÉQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES



2 834 M€

de chiffre d'affaires : (+2,4 %)

127 M€

Résultat opérationnel courant : (+74 %)

- Safran a été sélectionné pour la nacelle de l'avion A320neo motorisé par le LEAP-X.
- Création d'une joint-venture avec COMAC pour la fourniture du système de câblage électrique du C919.
- Acquisition de Havard Custom Manufacturing aux États-Unis renforçant ainsi la position de leader de Safran dans les systèmes de câblage.
- Contrat global pour la fourniture du système de câblage électrique de l'A380 portant sur la durée de vie du programme.

DÉFENSE



1 240 M€

de chiffre d'affaires : (+17 %)

55 M€

Résultat opérationnel courant : (+511 %)

- Livraison du 1^{er} régiment en équipements fantassins FÉLIN.
- Fourniture de 1175 jumelles infrarouge de longue portée (JIM LR2) pour l'armée française.

SÉCURITÉ



1 041 M€

de chiffre d'affaires : (+15,2 %)

128 M€

Résultat opérationnel courant : (+49 %)

- Sous réserve des approbations gouvernementales, l'acquisition de L-1 Identity Solutions consolidera le leadership de Safran en matière de solutions biométriques.
- Émission du numéro d'identification unique et sécurisé à 12 chiffres en pour deux millions de résidents indiens.
- Contrat de 7 ans pour les documents d'identité sécurisés aux Pays-Bas (passeports et cartes d'identité).

SAFRAN FOURNIT UN NUMÉRO D'IDENTITÉ UNIQUE ET SÉCURISÉ POUR TOUS EN INDE



Utilisation des terminaux mobiles de Morpho

EN QUOI CONSISTE LE PROJET AADHAAR ?

Le projet Aadhaar, qui signifie « fondation » en hindi, est en fait le volet technologique d'un vaste programme de recensement : il s'agit de donner et de garantir une identité à chaque résident indien en s'appuyant sur des technologies biométriques de dernière génération (prises d'empreintes digitales et reconnaissance de l'iris). Ce projet vise, en effet, à constituer la base de données biométriques la plus importante au monde et à attribuer à chaque individu un numéro d'identification unique qui sera repris sur l'ensemble des documents officiels propres à chaque personne.

Ce programme marque une étape cruciale dans la modernisation de l'Inde puisque ce numéro permettra à toute personne d'accéder à des prestations sociales et de services (éducation, télécoms, soins médicaux, services bancaires et financiers), mais aussi de bénéficier de droits politiques et économiques.

COMMENT EST NÉ CE PROJET ?

À l'issue des élections de 2009, le gouvernement indien cherche un moyen de régler les problèmes d'identité et le manque d'accès aux services publics, et souhaite donner la priorité aux personnes les plus démunies (en dessous du seuil de pauvreté). Le projet Aadhaar contribuera à moderniser la société indienne : les personnes défavorisées auront dorénavant un accès à des services qu'elles n'avaient pas avant, en raison de leur incapacité à prouver leur identité. Le projet se concrétise, le 12 août 2009, avec la création de l'UIDAI (Unique Identification of Authority of India), organisme indien dédié exclusivement à ce projet.

QUELLES SONT LES ÉTAPES DU PROJET ?

L'UIDAI s'est donné l'objectif ambitieux d'enrôler, en 6 ans, toute la population indienne avec une première cible de 600 millions de personnes en 4 ans.

Souhaitant s'entourer des meilleurs, l'UIDAI lance un appel d'offres en mai 2010 pour la constitution d'une base de données limitée à 200 millions de personnes. Morpho (groupe Safran) décide de s'associer à l'industriel indien Mahindra Satyam (leader mondial sur le marché des services informatiques et aux entreprises) pour proposer à l'UIDAI une solution qui soit la meilleure synthèse entre l'excellence technologique et la connaissance du terrain. À l'issue d'un vaste processus de qualification, le consortium Mahindra Satyam/Morpho a été sélectionné par l'UIDAI, en juillet 2010, pour devenir l'un des trois principaux partenaires en charge du projet.

Morpho et Mahindra Satyam sont choisis pour assurer le développement et la maintenance des systèmes chargés du contrôle des nouvelles inscriptions. La base de données biométriques devra être systématiquement vérifiée pour éviter tout doublon. Les rôles se répartissent comme suit : Morpho fournit la technologie biométrique et Mahindra Satyam installe le système, forme les utilisateurs et assure la maintenance.

Au début de l'automne 2010, la technologie de pointe développée par Morpho a permis à l'UIDAI d'émettre le premier numéro à 12 chiffres. Courant novembre 2010, le terminal de capture d'images à 10 doigts de Morpho « MorphoTop™ » est officiellement certifié par l'UIDAI pour être utilisé pour la capture des empreintes digitales à des fins d'enrôlement et de vérification. MorphoTop™ capture les empreintes digitales en moins de deux secondes et délivre des images de haute définition certifiées par le FBI.



Enrôlement dans les villages les plus isolés

SAFRAN EN INDE

Le groupe Safran est présent en Inde depuis 60 ans, dans les secteurs de l'aéronautique, de la défense et de la sécurité et y emploie actuellement plus de 1 700 personnes. Totalisant 1 100 collaborateurs, la Sécurité représente aujourd'hui la principale activité industrielle du Groupe en Inde. Via ses filiales, Safran produit chaque jour un million de cartes à puce dans l'usine de Noida. Safran est également aux côtés de l'Inde pour la sécurisation des transports aériens (système de détection d'explosifs).

Morpho (groupe Safran), n° 1 mondial de la biométrie à base d'empreintes digitales et expert en solutions d'identité numérique, prend part, depuis 7 ans, aux principaux programmes sociaux du gouvernement indien. Pour accentuer sa présence en Inde et répondre plus efficacement au gouvernement indien, Morpho a créé une filiale dédiée au développement de ses activités biométriques en Inde : Sagem, Morpho Security Private Limited.

COMPTE-RENDU DE VISITES

En 2010, vous avez été plus de 280 actionnaires membres du Club (soit un quart des membres) à vous inscrire aux visites de sites. Plus de 150 d'entre vous ont eu l'occasion de visiter au moins un site industriel du Groupe.

MESSIER-BUGATTI, MESSIER-DOWTY À VÉLIZY (78) DES TRAINS, DES ROUES ET DES FREINS

Systémier intégrateur, Messier-Bugatti est le seul équipementier au monde capable de concevoir, développer et produire l'ensemble des fonctions d'atterrissage et de freinage d'un avion.

Messier-Dowty est le leader mondial de la conception, du développement, de la fabrication et du support des systèmes de trains d'atterrissage.

Le 17 novembre 2010, nous avons eu le plaisir d'accueillir un groupe d'une vingtaine d'actionnaires Safran pour visiter les sites de Messier-Bugatti et Messier-Dowty à Vélizy.

Situé au sud-ouest de Paris, le site de Vélizy accueille plus de 900 personnes dans les directions opérationnelles et fonctionnelles, les bureaux d'études, le centre de recherche et d'essais aéronautiques.

La visite a débuté par la découverte de l'Atrium, véritable hall central où sont exposés quelques produits phares, comme le frein carbone du Boeing 787 et son actionneur. La visite s'est poursuivie sur le parvis du site, face au train d'atterrissage « grandeur nature » de l'A340. Une photo « souvenir » a été réalisée pour immortaliser ce moment convivial entre actionnaires. Pour clore la visite, les actionnaires ont eu le privilège de visiter un banc d'essai dédié aux tests fonctionnels et d'endurance des systèmes d'atterrissage de l'Airbus A400M.



MORPHO À OSNY (95) CENTRE DE R&D ET R&T

Morpho est leader mondial en biométrie à base d'empreintes digitales, expert en technologies multibiométriques, dans le domaine des cartes à puce, des transactions sécurisées et des solutions de gestion d'identité.

Ses équipements et ses systèmes intégrés contribuent, dans le monde entier, à la sûreté des transports, des infrastructures sensibles et des transactions électroniques.

Le 1^{er} décembre dernier, nous avons eu le plaisir d'accueillir un groupe d'une vingtaine d'actionnaires Safran pour visiter le site R&D et R&T de Morpho à Osny (95).

Implanté près de Cergy-Pontoise, le site d'Osny réunit plus de 600 personnes autour d'une grande partie de la R&D de Morpho. Les actionnaires ont d'abord découvert le premier bâtiment où sont conçues et développées les solutions d'identité pour la gestion des droits de citoyens. La visite s'est poursuivie dans le bâtiment où sont produits les solutions pour des polices scientifiques.

La présentation du show room a remporté un franc succès auprès des actionnaires présents : véritable vitrine technologique présentant les activités de Morpho, les actionnaires ont pu se prêter au jeu de l'enrôlement biométrique (prise d'empreintes digitales, capture de l'iris, photo 3D), s'initier à la reconstitution d'empreintes partielles sur une scène de crime, tester leur intuition sur les correspondances faciales entre deux visages à plusieurs années d'intervalle...

DONNÉES BOURSIÈRES

PERFORMANCE DU COURS DE L'ACTION SAFRAN DU 1^{ER} JANVIER 2010 AU 28 FÉVRIER 2011



Capital social : 83 405 917 €

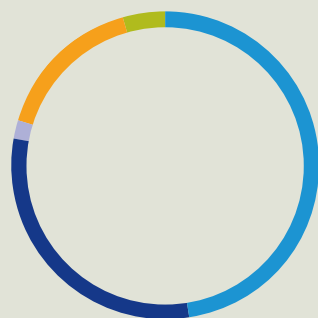
Code ISIN : FR0000073272

Lieu de cotation : NYSE Euronext Paris

Indice : CAC Large 60

(à compter du 21 mars 2011)

RÉPARTITION DE L'ACTIONNARIAT



Le groupe Areva a cédé, à l'automne 2010, une part importante de sa participation dans Safran. À l'issue des opérations de cession, il détient 1,99 % du capital et 3,17 % des droits de vote théoriques.

Ces cessions ont contribué à augmenter le nombre d'actions Safran disponibles auprès du grand public et des investisseurs institutionnels français et internationaux.

PRATIQUE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

La prochaine Assemblée Générale des actionnaires aura lieu **le 21 avril 2011 à 10 heures à l'Espace Grande Arche** de Paris-La-Défense (accueil à partir de 8 h 30).

Les dossiers de convocation qui vous permettront de participer à cette assemblée :

- seront envoyés automatiquement début avril à votre domicile, si vos actions sont inscrites au nominatif ;
- seront à votre disposition chez votre teneur de compte, si vous détenez vos actions au porteur.

FISCALITÉ

Pour la déclaration ISF estimative des biens 2010, la valeur de l'action à retenir est :

26,50 euros : dernier cours de l'action au 31 décembre 2010 ;

25,75 euros : moyenne des 30 derniers jours de Bourse de l'année 2010.

VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS

AGENDA FINANCIER

- 21 avril : Assemblée Générale Mixte
- 26 avril : Détachement du coupon
- 29 avril : Paiement du dividende
- 28 avril : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011
- 28 juillet : Résultats semestriels 2011

PROCHAINES VISITES

- 24, 25, 26 juin : Salon du Bourget
- 29 juin : Sagem à Éragry

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