



Bilan et compte
de résultat **consolidés**
au 30.06.2007

Le conseil de surveillance du 30 août 2007 a autorisé la publication des données financières ajustées du 1^{er} semestre 2007 (section 1 du présent document) et celle des comptes consolidés semestriels statutaires condensés de SAFRAN pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, arrêtés par le directoire du 27 août 2007 (section 2 du présent document).

Sommaire

Préambule	3
1 Le Groupe SAFRAN en données ajustées	4
1.1 Compte de résultat consolidé ajusté.....	5
1.2 Tableau des flux de trésorerie consolidés ajustés	6
1.3 Informations sectorielles en données ajustées	7
1.4 Notes annexes en données ajustées.....	9
2 Les comptes consolidés semestriels statutaires condensés du Groupe SAFRAN	11
2.1 Compte de résultat consolidé.....	12
2.2 Bilan consolidé	13
2.3 Variation des capitaux propres consolidés.....	14
2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	15
2.5 Informations sectorielles.....	16
2.6 Périmètre.....	18
2.7 Principes comptables	19
2.8 Notes annexes statutaires condensées	20
2.8.1 Chiffre d'affaires.....	20
2.8.2 Autres produits.....	20
2.8.3 Consommations de l'exercice	20
2.8.4 Effectifs.....	21
2.8.5 Dotations nettes.....	21
2.8.6 Autres produits et charges opérationnels.....	21
2.8.7 Résultat financier	22
2.8.8 Impôts sur les résultats.....	22
2.8.9 Résultat par action.....	23
2.8.10 Ecarts d'acquisition.....	24
2.8.11 Immobilisations incorporelles	24
2.8.12 Immobilisations corporelles	25
2.8.13 Actifs et passifs financiers	26
2.8.14 Capitaux propres consolidés	29
2.8.15 Provisions pour risques et charges	30
2.8.16 Dettes soumises à des conditions particulières.....	31
2.8.17 Parties liées	31
2.8.18 Engagements hors bilan et instruments financiers	31
2.8.19 Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	33
2.8.20 Litiges	35
2.8.21 Événements postérieurs à la clôture	36

Préambule

Pour refléter les performances économiques réelles du Groupe et permettre leur suivi et leur comparabilité avec celles de ses concurrents, SAFRAN établit, en parallèle à ses comptes consolidés semestriels statutaires condensés, un compte de résultat et un tableau des flux de trésorerie en données ajustées.

En effet, il est rappelé que le Groupe SAFRAN :

- résulte de la fusion au 11 mai 2005 des groupes Sagem et Snecma ; celle-ci a été traitée conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » dans ses comptes consolidés statutaires,
- inscrit, depuis le 1^{er} juillet 2005, toutes les variations de juste valeur des instruments dérivés de change en résultat financier, dans le cadre des prescriptions de la norme IAS 39.

En conséquence, les informations financières issues des comptes consolidés statutaires du Groupe SAFRAN sont ajustées :

- de l'incidence comptable des dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem-Snecma conformément à la norme IFRS 3,
- des effets comptables de l'application d'une comptabilité de couverture aux instruments financiers de change.

L'incidence de ces ajustements sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

au 30 juin 2007 <i>(en millions d'euros)</i>	Comptes consolidés statutaires	Comptabilité de Couverture		Amortissement Incorporels (3)	Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires (1)	Différés des résultats sur couvertures (2)		
Chiffre d'affaires	5 493	182	58		5 733
Autres produits et charges opérationnels	(5 501)	(3)		82	(5 422)
Résultat opérationnel	(8)	179	58	82	311
Résultat financier	21	(179)	168		10
Quote part des mises en équivalence	2				2
Charge d'impôts	5		(80)	(30)	(105)
Résultat de la période	20	0	146	52	218
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	1	(3)		(1)	(3)
Résultat net part du Groupe	21	(3)	146	51	215

- (1) Revalorisation du chiffre d'affaires en devises net des achats (par devise) au cours couvert, par reclassement des variations de valeur des couvertures affectées aux flux de la période.
- (2) Variations de valeur des couvertures afférentes aux flux des périodes futures (- 168 M€hors impôts), différées en capitaux propres ajustés et annulation de la reprise des résultats latents existants lors de l'arrêt de la comptabilité de couverture (+ 58 M€hors impôts), inclus en capitaux propres consolidés statutaires.
- (3) Annulation des amortissements/dépréciations des actifs incorporels liés à la revalorisation des programmes aéronautiques issue de l'application de la norme IFRS 3 au 1^{er} avril 2005.

Il est rappelé que, seuls les comptes consolidés semestriels statutaires condensés font l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes du Groupe (données auditées), et que les données financières ajustées font l'objet de travaux de vérifications au titre de la lecture d'ensemble des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

1 Le Groupe SAFRAN en données ajustées

1.1 Compte de résultat consolidé ajusté

Pour permettre le suivi et la comparabilité des performances économiques du Groupe, le compte de résultat consolidé et le tableau des flux de trésorerie consolidés, présentés respectivement aux pages 12 et 15 des comptes consolidés semestriels statutaires condensés, sont ajustés :

- de l'incidence des dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem-Snecma conformément à la norme IFRS 3,
- des effets de l'application d'une comptabilité de couverture aux instruments financiers de change.

Il est rappelé que ces informations ajustées sont non auditées.

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30.06.2007 données ajustées	30.06.2006 données ajustées
Chiffre d'affaires	1.4.1.	5 733	5 476
Autres produits		31	26
Produits des activités ordinaires		5 764	5 502
Production stockée		277	309
Production immobilisée		124	193
Consommations de l'exercice	<i>1.4.2.</i>	(3 685)	(3 562)
Frais de personnel		(1 656)	(1 603)
Impôts et taxes		(114)	(115)
Dotations nettes	<i>1.4.3.</i>	(351)	(479)
Autres produits / Charges opérationnelles		(48)	(14)
Résultat opérationnel		311	231
Coût de la dette nette		(9)	(13)
Autres charges et produits financiers		19	(9)
Résultat financier	1.4.4.	10	(22)
Quote-part dans le résultat des SME		2	1
Résultat avant impôt		323	210
Charge d'impôts	<i>1.4.5.</i>	(105)	(69)
Résultat net des activités poursuivies		218	141
Résultat des activités abandonnées		-	-
Résultat de la période		218	141
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		(3)	(8)
Résultat net part du Groupe		215	133
BNPA		0,52	0,32

1.2 Tableau des flux de trésorerie consolidés ajustés

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007 données ajustées	30.06.2006 données ajustées
I. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat consolidé avant impôts	320	200
Impôts payés	(20)	(29)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)	2	5
Amortissements	169	218
Dépréciations	96	57
Provisions	80	175
Juste valeur des instruments financiers et dérivés	(16)	31
Valorisation des actifs et passifs financiers		
Variation de valeur		
Pertes de change	(2)	14
Plus-values de cession d'éléments d'actif		(60)
Intérêts courus		4
Autres éléments	12	12
Part des intérêts minoritaires	3	9
Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie	342	460
Flux de trésorerie opérationnels avant variation du besoin en fonds de roulement	644	636
Variation nette des stocks et en-cours de production	(363)	(439)
Variation nette des dettes et créances d'exploitation	289	71
Variation nette des autres débiteurs et créditeurs	25	8
Variation du besoin en fonds de roulement	(49)	(360)
TOTAL I	595	276
II. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décassements nets sur immobilisations incorporelles	(115)	(203)
Décassements nets sur immobilisations corporelles	(200)	(135)
Acquisitions nettes de filiales		(19)
Cessions de filiales		(1)
Décassements nets sur acquisitions de titres	(55)	
Encaissements nets sur cessions de titres	6	2
Encaissements nets sur immobilisations financières	(19)	7
Autres variations	(1)	10
TOTAL II	(384)	(339)
III. Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Variation de capital	19	7
Remboursement d'emprunts	(41)	(34)
Remboursement d'avances remboursables	(31)	(16)
Nouveaux emprunts	10	18
Avances remboursables reçues	20	24
Variation des financements court terme	(175)	(44)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(90)	(147)
Dividendes versés aux minoritaires	(5)	(7)
TOTAL III	(293)	(199)
IV. Incidence des variations de taux de change	TOTAL IV	(4)
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	I+II+III+IV	(83)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	743	936
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	660	670
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(83)	(266)

1.3 Informations sectorielles en données ajustées

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées et gérées selon la nature des produits et des services rendus, chaque secteur correspondant à une branche autonome représentant un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés.

Les cessions inter-activités sont réalisées aux conditions de marché.

1.3.1 Secteurs d'activité

1.3.1.1 Secteur Propulsion Aéronautique et Spatiale

Au sein de la Branche Propulsion Aéronautique et Spatiale, le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes de propulsion pour une large gamme d'applications : avions commerciaux, avions militaires de combat, d'entraînement et de transport, moteurs de fusées, hélicoptères civils et militaires, missiles tactiques, drones. Cette branche comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

1.3.1.2 Secteur Equipements Aéronautiques

Le Groupe est également spécialisé dans le domaine des équipements mécaniques, hydromécaniques et électromécaniques : les trains d'atterrissage, les roues et freins et les systèmes associés, les nacelles et inverseurs de poussée, les pièces en matériaux composites, les systèmes de régulation moteur et équipements associés, transmissions de puissance, les câblages, systèmes de liaisons électriques, les systèmes de ventilation et filtres hydrauliques. La Branche Equipements Aéronautiques comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

1.3.1.3 Secteur Défense et Sécurité

Au sein du secteur de la défense et de la sécurité, le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes Aéronautiques et de Navigation (produits d'avionique, instruments de navigation, etc.), des systèmes Optroniques et Aéroterrestres et des systèmes de Sécurité (terminaux de paiement sécurisés, cartes bancaires, sûretés aéroportuaires).

1.3.1.4 Secteur Communications

Les activités dans le secteur Communications comprennent la téléphonie mobile et les communications haut débit (fax et terminaux multi-fonctions, DECT, terminaux hauts débits, décodeurs, etc.).

1.3.2 Informations sectorielles en données ajustées

<i>(en millions d'euros)</i>	Propulsion Aéronautique et Spatiale	Equipements Aéronautiques	Défense Sécurité	Com- munications	Total secteurs	Holding / éliminations intersecteurs	Total au 30.06.07
Chiffre d'affaires externe	2 775	1 373	747	838	5 733		5 733
Chiffre d'affaires intersecteurs	10	217	49	37	313	(313)	-
Total chiffre d'affaires	2 785	1 590	796	875	6 046	(313)	5 733
Autres produits sectoriels	214	154	60	2	430	2	432
Charges sectorielles	(2 520)	(1 591)	(773)	(876)	(5 760)	305	(5 455)
Dotations nettes aux amortissements	(67)	(56)	(24)	(19)	(166)	(6)	(172)
Dépréciation d'actifs	(79)	(13)	13	(15)	(94)	(1)	(95)
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(24)	(10)	(34)	(12)	(80)	(4)	(84)
Autres éléments	(11)		(13)	(27)	(51)	3	(48)
Résultat opérationnel	298	74	25	(72)	325	(14)	311
Quote-part dans le résultat des SME							2
Résultat financier							10
Impôt sur le résultat							(105)
Intérêts minoritaires							(3)
Résultat net							215

1.4 Notes annexes en données ajustées

Les notes présentées portent uniquement sur les agrégats faisant l'objet d'un ajustement par rapport aux comptes consolidés semestriels statutaires condensés.

1.4.1 Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)

	30.06.2007	30.06.2006
<i>Branche Propulsion</i>		
Première monte aéronautique	1 415	1 196
Rechanges aéronautiques	672	597
Maintenance et réparation	540	444
Contrats de R & D	63	69
Autres	85	97
sous total	2 775	2 403
<i>Branche Equipements</i>		
Première monte aéronautique	745	720
Rechanges aéronautiques	252	200
Maintenance et réparation	99	91
Contrats de R & D	123	106
Ingénierie	83	88
Autres	71	96
sous total	1 373	1 301
<i>Branche Défense Sécurité</i>		
Navigations et systèmes aéronautiques	264	253
Optronique et systèmes aéroterrestres	198	198
Sécurité	284	243
Autres	1	1
sous total	747	695
<i>Branche Communications</i>		
Téléphonie mobile	251	477
Haut débit	587	600
sous total	838	1 077
Total	5 733	5 476

1.4.2 Consommations de l'exercice

Les consommations de l'exercice concernent principalement les consommations de matières premières, de fournitures, d'achats de sous-traitance ainsi que l'ensemble des services extérieurs. Elles se composent de :

(en millions d'euros)	30.06.2007	30.06.2006
Fournitures, matières premières et autres	(1 388)	(1 597)
Marchandises	(120)	(67)
Variation de stock	87	130
Sous-traitance	(1 292)	(1 101)
Achats non stockés	(164)	(152)
Services extérieurs	(808)	(775)
Total	(3 685)	(3 562)

1.4.3 Dotations nettes

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Dotations nettes aux amortissements		
- immobilisations incorporelles	(32)	(69)
- immobilisations corporelles	(140)	(154)
Total dotations nettes aux amortissements	(172)	(223)
Dépréciation d'actifs		
- immobilisations corporelles et incorporelles	(53)	(18)
- immobilisations financières	(32)	(10)
- stocks	(14)	(27)
- créances	4	3
Total dépréciations actif	(95)	(52)
Total dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(84)	(204)
Total dotations nettes	(351)	(479)

1.4.4 Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Coût de la dette nette	(9)	(13)
Inefficacité couverture de change	-	(29)
Perte de change	(498)	(458)
Dotations aux provisions	(1)	(5)
Titres de participation cédés	(8)	(4)
Effet d'actualisation	(13)	(19)
Autres	(1)	-
Total des autres charges financières	(521)	(515)
Inefficacité couverture de change	12	-
Produits de cessions des actifs	8	-
Gain de change	489	464
Reprises sur provisions	-	3
Ecart de change sur les provisions	10	31
Gain sur instruments financiers de transaction	-	1
Dividendes	21	2
Autres	-	5
Total des autres produits financiers	540	506
Total des autres charges et produits financiers	19	(9)
Total des charges et produits financiers	10	(22)

1.4.5 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Produit/ (charge) d'impôt courant	(142)	(113)
Produit/ (charge) d'impôt différé	37	44
Produit/ (charge) totale d'impôt	(105)	(69)

2 Les comptes consolidés semestriels statutaires condensés du Groupe SAFRAN

SAFRAN S.A. (2, Bd du Général Martial Valin - 75724 Paris cedex 15) est une société anonyme immatriculée en France, et est cotée en continu sur le compartiment A du marché Eurolist d'Euronext Paris.

Le conseil de surveillance du 30 août 2007 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels condensés de SAFRAN pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, arrêtés par le directoire.

Les comptes consolidés semestriels statutaires condensés au 30 juin 2007 se lisent en complément des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'ils figurent dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 27 avril 2007 sous le numéro D.07-0401.

Il est à noter que les données comparatives semestrielles 2006, telles que publiées en septembre 2006, n'ont pas été retraitées des corrections d'erreurs enregistrées à fin décembre 2006, leurs incidences sur les comptes consolidés semestriels statutaires condensés du premier semestre 2006 n'étant pas significatives.

2.1 Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30.06.2007	30.06.2006
Chiffre d'affaires	2.8.1	5 493	5 271
Autres produits	2.8.2	31	93
Produits des activités ordinaires		5 524	5 364
Production stockée		277	309
Production immobilisée		124	193
Consommations de l'exercice	2.8.3	(3 682)	(3 585)
Frais de personnel		(1 656)	(1 588)
Impôts et taxes		(114)	(115)
Dotations nettes	2.8.5	(433)	(571)
Autres produits/charges opérationnels	2.8.6	(48)	(70)
Résultat opérationnel		(8)	(63)
Coût de la dette nette		(9)	(13)
Autres charges et produits financiers		30	259
Résultat financier	2.8.7	21	246
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		2	1
Résultat avant impôt		15	184
Charge d'impôts	2.8.8	5	(59)
Résultat net des activités poursuivies		20	125
Résultat des activités abandonnées		-	-
Résultat de la période		20	125
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		1	(7)
Résultat net part du Groupe		21	118
Résultat par action (en euros)	2.8.9	0,05	0,29
Résultat dilué par action (en euros)	2.8.9	0,05	0,29

2.2 Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30.06.2007	31.12.2006
Ecarts d'acquisition	2.8.10	1 589	1 589
Immobilisations incorporelles	2.8.11	3 007	3 056
Immobilisations corporelles	2.8.12	1 860	1 826
Immobilisations financières non courantes	2.8.13.1	452	364
Participations comptabilisées par mise en équivalence		31	32
Impôts différés actifs	2.8.8.1	175	120
Autres actifs non courants		11	16
Actifs non courants		7 125	7 003
Immobilisations financières - Partie courante	2.8.13.1	79	108
Actifs destinés à être cédés			-
Juste valeur des instruments financiers et dérivés	2.8.13.2	228	397
Stocks et en cours de production		3 574	3 240
Créances clients et autres débiteurs		4 207	4 218
Actif d'impôt		64	68
Autres actifs courants		165	151
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8.13.3	660	743
Actifs courants		8 977	8 925
Total actif		16 102	15 928

PASSIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30.06.2007	31.12.2006
Capital	2.8.14.1.1	83	83
Réserves	2.8.14.1.2	4 220	4 296
Gains nets latents sur actifs financiers disponibles à la vente		30	27
Pertes nettes latentes sur contrats à terme de devises		(38)	(76)
Résultat de l'exercice		21	9
Capitaux propres du Groupe		4 316	4 339
Intérêts minoritaires		166	173
Capitaux propres		4 482	4 512
Provisions	2.8.15	1 034	976
Dettes soumises à des conditions particulières	2.8.16	581	573
Passifs non courants portant intérêt	2.8.13.4	451	463
Impôts différés passifs	2.8.8.1	851	929
Autres passifs non courants		76	112
Passifs non courants		2 993	3 053
Provisions	2.8.15	1 119	1 101
Passifs courants portant intérêt	2.8.13.4	494	699
Fournisseurs et autres créditeurs		6 708	6 390
Passif d'impôt		140	21
Juste valeur des instruments financiers et dérivés	2.8.13.2	8	2
Autres passifs courants		158	150
Passifs courants		8 627	8 363
Total passif		16 102	15 928

2.3 Variation des capitaux propres consolidés

	Capital émis	Primes d'émission	Titres d'auto contrôle	Réserves liées à la variation de la juste valeur des dérivés de couverture	Ecarts de conversion	Autres réserves	Résultat	Autres	Total capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>(en millions d'euros)</i>											
Au 1er janvier 2007	83	3 360	(107)	(76)	(8)	1 051	9	27	4 339	173	4 512
Ecarts de conversion					(8)				(8)		(8)
Variation de la juste valeur des dérivés utilisés pour la couverture des flux de trésorerie, nette d'impôt				38					38		38
Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôt								3	3		3
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	38	(8)	0	0	3	33	0	33
Résultat net de l'exercice							21		21	(1)	20
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice	0	0	0	38	(8)	0	21	3	54	(1)	53
Augmentation de capital			18						18		18
Dividendes						(90)			(90)	(6)	(96)
Autres variations			(6)			10	(9)		(5)		(5)
Au 30 juin 2007	83	3 360	(95)	(38)	(16)	971	21	30	4 316	166	4 482

	Capital émis	Primes d'émission	Titres d'auto contrôle	Réserves liées à la variation de la juste valeur des dérivés de couverture	Ecarts de conversion	Autres réserves	Résultat	Autres	Total capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<i>(en millions d'euros)</i>											
Au 1er janvier 2006 (*)	83	3 360	(117)	(127)	34	1 503	(302)	10	4 444	164	4 608
Ecarts de conversion					(30)				(30)	(1)	(31)
Variation de la juste valeur des dérivés utilisés pour la couverture des flux de trésorerie, nette d'impôt				25					25		25
Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôt								12	12		12
Résultats comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	25	(30)	0	0	12	7	(1)	6
Résultat net de l'exercice							118		118	7	125
Résultats comptabilisés au titre de l'exercice	0	0	0	25	(30)	0	118	12	125	6	131
Augmentation de capital			5			5			10	2	12
Dividendes						(148)			(148)	(7)	(155)
Autres variations					3	(304)	302		1	5	6
Au 30 juin 2006	83	3 360	(112)	(102)	7	1 056	118	22	4 432	170	4 602

(*) Après prise en compte des corrections d'erreurs au 01/01/2006 (cf Document de Référence 2006 p 121)

2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
I. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat consolidé avant impôts	16	177
Impôts payés	(20)	(29)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)	2	5
Amortissements	251	310
Dépréciations	96	57
Provisions	80	175
Juste valeur des instruments financiers et dérivés	268	(21)
Valorisation des actifs et passifs financiers		
Variation de valeur		
Pertes de change	(3)	(1)
Plus-values de cession d'éléments d'actif		(60)
Intérêts courus		4
Autres éléments	12	12
Part des intérêts minoritaires	(1)	7
Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie	703	483
Flux de trésorerie opérationnels avant variation du besoin en fonds de roulement	701	636
Variation nette des stocks et en-cours de production	(363)	(439)
Variation nette des dettes et créances d'exploitation	289	71
Variation nette des autres débiteurs et créditeurs	(32)	8
Variation du besoin en fonds de roulement	(106)	(360)
TOTAL I	595	276
II. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décassements nets sur immobilisations incorporelles	(115)	(203)
Décassements nets sur immobilisations corporelles	(200)	(135)
Décassements nets sur acquisitions de titres	(55)	(19)
Encaissements nets sur cessions de titres	6	1
Encaissements nets sur immobilisations financières	(19)	7
Autres variations	(1)	10
TOTAL II	(384)	(339)
III. Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Variation de capital	19	7
Remboursement d'emprunts	(41)	(34)
Remboursement d'avances remboursables	(31)	(16)
Nouveaux emprunts	10	18
Avances remboursables reçues	20	24
Variation des financements court terme	(175)	(44)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(90)	(147)
Dividendes versés aux minoritaires	(5)	(7)
TOTAL III	(293)	(199)
IV. Incidence des variations de taux de change	TOTAL IV	(4)
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	I+II+III+IV	(83)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	743	936
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	660	670
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(83)	(266)

2.5 Informations sectorielles

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées et gérées selon la nature des produits et des services rendus, chaque secteur correspondant à une branche autonome représentant un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés.

Les cessions inter-activités sont réalisées aux conditions de marché.

2.5.1 Secteurs d'activité

2.5.1.1 Secteur Propulsion Aéronautique et Spatiale

Au sein de la Branche Propulsion Aéronautique et Spatiale, le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes de propulsion pour une large gamme d'applications : avions commerciaux, avions militaires de combat, d'entraînement et de transport, moteurs de fusées, hélicoptères civils et militaires, missiles tactiques, drones. Cette branche comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

2.5.1.2 Secteur Equipements Aéronautiques

Le Groupe est également spécialisé dans le domaine des équipements mécaniques, hydromécaniques et électromécaniques : les trains d'atterrissage, les roues et freins et les systèmes associés, les nacelles et inverseurs de poussée, les pièces en matériaux composites, les systèmes de régulation moteur et équipements associés, transmissions de puissance, les câblages, systèmes de liaisons électriques, les systèmes de ventilation et filtres hydrauliques. La Branche Equipements Aéronautiques comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

2.5.1.3 Secteur Défense et Sécurité

Au sein du secteur de la défense et de la sécurité, le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes Aéronautiques et de Navigation (produits d'avionique, instruments de navigation, etc.), des systèmes Optroniques et Aéroterrestres et des systèmes de Sécurité (terminaux de paiement sécurisés, cartes bancaires, sûretés aéroportuaires).

2.5.1.4 Secteur Communications

Les activités dans le secteur Communications comprennent la téléphonie mobile et les communications haut débit (fax et terminaux multi-fonctions, DECT, terminaux hauts débits, décodeurs, etc.).

2.5.2 Informations sectorielles par branche

Au 30 juin 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Propulsion Aéronautique et Spatiale	Equipements Aéronautiques	Défense Sécurité	Communications	Total secteurs	Holding / éliminations intersecteurs	Total au 30.06.07
Chiffre d'affaires externe	2 609	1 299	747	838	5 493		5 493
Chiffre d'affaires intersecteurs	10	217	49	37	313	(313)	-
Total chiffre d'affaires	2 619	1 516	796	875	5 806	(313)	5 493
Autres produits sectoriels	214	154	60	2	430	2	432
Charges sectorielles	(2 519)	(1 591)	(773)	(875)	(5 758)	306	(5 452)
Dotations nettes aux amortissements	(141)	(64)	(24)	(19)	(248)	(6)	(254)
Dépréciation d'actifs	(79)	(13)	13	(15)	(94)	(1)	(95)
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(24)	(10)	(34)	(12)	(80)	(4)	(84)
Autres éléments	(7)	(3)	(14)	(27)	(51)	3	(48)
Résultat opérationnel	63	(11)	24	(71)	5	(13)	(8)
Quote-part dans le résultat des SME							2
Résultat financier							21
Impôt sur le résultat							5
Intérêts minoritaires							1
Résultat net							21

Au 30 juin 2006

<i>(en millions d'euros)</i>	Propulsion Aéronautique et Spatiale	Equipements Aéronautiques	Défense Sécurité	Communications	Total secteurs	Holding / éliminations intersecteurs	Total au 30.06.06
Chiffre d'affaires externe	2 270	1 229	694	1 077	5 270	1	5 271
Chiffre d'affaires intersecteurs	10	187	57	26	280	(280)	-
Total chiffre d'affaires	2 280	1 416	751	1 103	5 550	(279)	5 271
Autres produits sectoriels	271	198	54	46	569	26	595
Charges sectorielles	(2 181)	(1 508)	(756)	(1 116)	(5 561)	273	(5 288)
Dotations nettes aux amortissements	(144)	(96)	(26)	(43)	(309)	(6)	(315)
Dépréciation d'actifs	(8)	(10)	(15)	(4)	(37)	(15)	(52)
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(156)	4	(43)	(11)	(206)	2	(204)
Autres éléments	(36)	22	(10)	(39)	(63)	(7)	(70)
Résultat opérationnel	26	26	(45)	(64)	(57)	(6)	(63)
Quote-part dans le résultat des SME							1
Résultat financier							246
Impôt sur le résultat							(59)
Intérêts minoritaires							(7)
Résultat net							118

2.5.3 Chiffre d'affaires par zone d'implantation du client

Les clients du Groupe sont implantés principalement dans quatre secteurs géographiques.

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007		30.06.2006	
	Montant	%	Montant	%
France	1 681	31%	1 688	32%
Europe (hors France)	1 131	21%	1 135	22%
Amérique du Nord	1 600	29%	1 387	26%
Asie	529	9%	454	9%
Reste du monde	552	10%	607	11%
Total	5 493	100%	5 271	100%

2.6 Périmètre

2.6.1 Scission Sagem Défense Sécurité

Le 29 juin 2007, l'assemblée générale de Sagem Défense Sécurité a approuvé l'apport partiel d'actifs de la Division Sécurité à une nouvelle filiale Sagem Sécurité avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2007. S'agissant d'une opération interne, l'incidence en consolidation est neutre.

2.6.2 Prix d'acquisition définitif du Groupe Orga

Le prix d'acquisition du Groupe Orga a été arrêté définitivement à 81 M€ suite à une décision arbitrale en mai 2007. L'incidence de l'ajustement de prix, dans les comptes consolidés, est non significative.

2.6.3 Autres opérations

Aucun autre mouvement significatif au niveau du Groupe n'a été constaté au cours du premier semestre 2007.

2.7 Principes comptables

Les comptes consolidés de SAFRAN et ses filiales sont établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards). En particulier, les comptes consolidés semestriels statutaires condensés au 30 juin 2007 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire* et résultent de toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2007.

Ainsi, le Groupe SAFRAN a appliqué les mêmes règles et méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 et a intégré l'application depuis le 1^{er} janvier 2007 des normes et interprétations suivantes :

2.7.1 Normes IFRS d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2007 :

Au 1^{er} janvier 2007, la norme IFRS 7 « Information à fournir sur les instruments financiers » amende et remplace IAS 30 et IAS 32 et amende IAS 1 en matière d'information à présenter en annexe sur les créances et dettes financières et sur les opérations de marché du Groupe. Cette nouvelle norme est sans incidence sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2007.

Les notes aux états financiers annuels au 31 décembre 2007 intégreront les éléments complémentaires requis par la norme.

2.7.2 Interprétations de l'IFRIC, d'application obligatoire, au 1^{er} janvier 2007 :

Les interprétations IFRIC 7 à 10 (modalités de retraitements des états financiers selon IAS29, champ d'application d'IFRS 2, réexamen des dérivés incorporés, informations financières intermédiaires et dépréciation), d'application au 1^{er} janvier 2007 n'ont pas d'incidence sur les comptes du Groupe en 2006 et 2007, les opérations concernées ayant été traitées conformément aux positions énoncées dans ces textes.

2.7.3 Normes IFRS applicables par anticipation en 2007 :

Le Groupe SAFRAN a choisi de ne pas appliquer de manière anticipée les normes IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts » et IFRS 8 « Segments opérationnels ». Ces normes, qui respectivement imposent l'incorporation des coûts d'emprunts affectés à la valeur comptable brute des actifs correspondants et la présentation d'une information sectorielle calquée sur celle utilisée en interne par la Direction du Groupe, ne sont d'application obligatoire qu'au 1^{er} janvier 2009. Au regard des méthodes comptables actuelles et des informations fournies par le Groupe, aucune incidence significative n'est attendue de l'application de ces textes.

Ces normes éditées par l'IASB n'ont pas, à ce jour, été adoptées par l'Union Européenne, mais ont fait l'objet de recommandations d'adoption par l'EFRAG et devraient être adoptées au 4^{ème} trimestre 2007.

2.8 Notes annexes statutaires condensées

2.8.1 Chiffre d'affaires

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
<i>Branche Propulsion</i>		
Première monte aéronautique	1 331	1 130
Rechanges aéronautiques	632	564
Maintenance et réparation	508	420
Contrats de R & D	59	65
Autres	80	92
sous total	2 610	2 271
<i>Branche Equipements</i>		
Première monte aéronautique	705	681
Rechanges aéronautiques	238	189
Maintenance et réparation	94	86
Contrats de R & D	116	100
Ingénierie	79	83
Autres	67	89
sous total	1 299	1 228
<i>Branche Défense Sécurité</i>		
Navigations et systèmes aéronautiques	263	253
Optronique et systèmes aéroterrestres	198	198
Sécurité	284	243
Autres	1	1
sous total	746	695
<i>Branche Communications</i>		
Téléphonie mobile	251	477
Haut débit	587	600
sous total	838	1 077
Total	5 493	5 271

2.8.2 Autres produits

Les autres produits sont essentiellement composés des subventions d'exploitation et de divers autres produits d'exploitation. Ces données sont regroupées dans le tableau suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Subventions d'exploitation	27 *	20 *
Autres produits d'exploitation	4	73
Total	31	93

* dont 22 M€ de crédit d'impôt recherche au 30 juin 2007 et 12 M€ au 30 juin 2006

2.8.3 Consommations de l'exercice

Les consommations de l'exercice concernent principalement les consommations de matières premières, de fournitures, d'achats de sous-traitance ainsi que l'ensemble des services extérieurs. Elles se composent de :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Fournitures, matières premières et autres	(1 388)	(1 597)
Marchandises	(118)	(64)
Variation de stock	87	130
Sous-traitance	(1 291)	(1 101)
Achats non stockés	(164)	(152)
Services extérieurs	(808)	(801)
Total	(3 682)	(3 585)

2.8.4 Effectifs

La répartition par secteur d'activité est :

	30.06.2007
Propulsion Aéronautique et Spatiale	20 523
Equipements Aéronautiques	18 487
Défense Sécurité	9 056
Communications	9 458
Autres	561
Total	58 085

Compte tenu de l'effectif des sociétés non consolidées, l'effectif moyen géré est de 62 716.

Au titre des sociétés françaises, la répartition par catégories socioprofessionnelles est la suivante :

	30.06.2007
Cadres	12 899
Maîtrise	1 273
Techniciens	12 521
Employés	3 483
Ouvriers	9 527
Total	39 703

2.8.5 Dotations nettes

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Dotations nettes aux amortissements		
- immobilisations incorporelles	(114)	(161)
- immobilisations corporelles	(140)	(154)
Total dotations nettes aux amortissements	(254)	(315)
Dépréciation d'actifs		
- immobilisations corporelles et incorporelles	(53)	(18)
- immobilisations financières	(32)	(10)
- stocks	(14)	(27)
- créances	4	3
Total dépréciations actif	(95)	(52)
Total dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(84)	(204)
Total dotations nettes	(433)	(571)

2.8.6 Autres produits et charges opérationnels

Ces éléments comprennent principalement :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Plus et moins value de cessions d'actifs	-	32 (*)
Redevances, brevets et licences	(30)	(42)
Coût des garanties financières	-	(13)
Abandon de créances	-	(13)
Pertes sur créances irrécouvrables	(12)	(6)
Autres produits et charges d'exploitation	(6)	(28)
Total	(48)	(70)

(*) Dont cession des sites de Meudon et St Ouen

2.8.7 Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Coût de la dette nette	(9)	(13)
Inefficacité couverture de change	-	(29)
Perte de change	(669)	(458)
Dotations aux provisions	(1)	(5)
Titres de participation cédés	(8)	(4)
Effet d'actualisation	(13)	(19)
Autres	(1)	-
Total des autres charges financières	(692)	(515)
Inefficacité couverture de change	12	-
Produits de cessions des actifs	8	-
Gain de change	671	732
Reprises sur provisions	-	3
Ecart de change sur les provisions	10	31
Gain sur instruments financiers de transaction	-	1
Dividendes	21	2
Autres	-	5
Total des autres produits financiers	722	774
Total des autres charges et produits financiers	30	259
Total des charges et produits financiers	21	246

2.8.8 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Produit/ (charge) d'impôt courant	(142)	(101)
Produit/ (charge) d'impôt différé	147	42
Produit/ (charge) totale d'impôt	5	(59)

La charge d'impôt courant correspond aux montants payés ou restant à payer à court terme aux administrations fiscales au titre de la période, en fonction des règles en vigueur dans les différents pays et des conventions spécifiques (groupe fiscal intégré).

2.8.8.1 Impôts différés actifs et passifs

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Impôt différé - Actif	175	120
Impôt différé - Passif	(851)	(929)
Position nette	(676)	(809)

2.8.8.2 Suivi des impôts différés

(en millions d'euros)

Actifs (passifs) d'impôts différés nets au 31.12.06	(809)
Produits au compte de résultat	147
Impôts différés comptabilisés directement en capitaux propres	(13)
Reclassement	(1)
Actifs (passifs) d'impôts différés au 30.06.07	(676)

2.8.9 Résultat par action

Les catégories d'actions ordinaires potentielles dilutives du Groupe sont constituées des options d'achat d'actions, des attributions gratuites d'actions au profit des salariés de SAGEM SA avant la fusion.

Au 30 juin 2007, toutes les attributions d'actions gratuites ont été effectuées.

Les résultats par action se présentent comme suit :

	Index	30.06.2007	30.06.2006
Numérateur (en M€)			
Résultat net part du Groupe	(a)	21	118
Dénominateur (en titres)			
Nombre total de titres	(b)	417 029 585	417 029 585
Nombre de titres d'autocontrôle	(c)	5 870 815	7 238 377
Nombre de titres hors autocontrôle	(d)=(b-c)	411 158 770	409 791 208
Nombre moyen pondéré de titres (hors autocontrôle)	(d')	410 320 892	409 550 340
Actions ordinaires potentielles dilutives :			
Effet dilutif des options d'achats et des attributions gratuites d'actions au profit des salariés de Sagem SA avant la fusion	(e)	309 753	1 178 286
Nombre moyen pondéré de titres après dilution	(f)=(d'+e)	410 630 645	410 728 626
Ratio : résultat par action (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)	(g)=(a*1million)/(d')	0,05	0,29
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	(h)=(a*1million)/(f)	0,05	0,29

Il n'y a pas eu d'autre opération sur les actions ordinaires ou les actions ordinaires potentielles entre la date de clôture et l'achèvement des présents états financiers.

2.8.10 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition actifs se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
	Net	Net
Snecma	253	253
Turbomeca SA	225	225
Aircelle	213	213
Labinal	208	208
Hispano Suiza	96	96
Messier Dowty SAS	94	94
Messier Bugatti	93	93
Snecma Propulsion Solide	66	66
Sagem Orga	66	66
Teuchos SA	52	52
Techspace Aero	47	47
Snecma Services	46	46
Sagem Défense Sécurité	42	42
Vectronix	22	23
Sagem Communication	21	21
Microturbo SA	12	12
Globe Motors Inc	10	10
Cinch Connectors Inc	6	6
Sagem-Interstar	6	6
Wuhan Tianyu Information Industry	5	5
Sofrance	4	4
Autres	2	1
Total	1 589	1 589

2.8.11 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007			31.12.2006		
	Brut	Amort. / dépréc.	Net	Brut	Amort. / dépréc.	Net
Marques	147	(3)	144	147	(2)	145
Programmes	2 704	(436)	2 268	2 704	(355)	2 349
Frais de développement	716	(268)	448	625	(200)	425
Concessions, brevets, licences	56	(47)	9	52	(41)	11
Logiciels	215	(150)	65	186	(132)	54
Autres	105	(32)	73	101	(29)	72
Total	3 943	(936)	3 007	3 815	(759)	3 056

La valeur des marques à durée de vie indéterminée est de 119 M€

La durée d'amortissement résiduelle moyenne pondérée des programmes est d'environ 12 ans.

La valeur nette des immobilisations incorporelles évolue comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut	Amortissements / dépréciations	Net
Au 31.12.2006	3 815	(759)	3 056
Immobilisations générées en interne	97		97
Acquisitions séparées	21		21
Sorties et cessions	(1)		(1)
Dotations aux amortissements		(114)	(114)
Dépréciation en résultat		(58)	(58)
Reclassement	11	(5)	6
Variations de périmètre			0
Effet des variations de change			0
Au 30.06.2007	3 943	(936)	3 007

Le montant des frais de recherche comptabilisé en charges sur le premier semestre 2007 est de 395 M€

Les frais de développement immobilisés au 30 juin 2007 sont de 91 M€(150 M€au 30 juin 2006).

Au titre de la période, un amortissement des frais de développement a été inscrit en charges pour 20 M€(47 M€au 30 juin 2006).

Par ailleurs un amortissement de 82 M€a été constaté sur les valeurs réévaluées lors de la création du Groupe SAFRAN au titre du semestre.

2.8.12 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007			31.12.2006		
	Brut	Amort. / dépréc.	Net	Brut	Amort. / dépréc.	Net
Terrains	216		216	215		215
Avions						
Constructions	808	(434)	374	786	(411)	375
Installations techniques, matériels et outillages industriels	3 308	(2 356)	952	3 216	(2 320)	896
Immobilisations en cours, avances et acomptes	227	(18)	209	241	(16)	225
Agencement et aménagement de terrains	23	(12)	11	22	(11)	11
Constructions sur sol d'autrui	28	(14)	14	30	(17)	13
Matériels informatiques et autres	365	(281)	84	361	(270)	91
Total	4 975	(3 115)	1 860	4 871	(3 045)	1 826

La valeur nette des immobilisations corporelles évolue comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut	Amortissements / dépréciations	Net
Au 31.12.2006	4 871	(3 045)	1 826
Immobilisations générées en interne	27		27
Acquisitions	190		190
Sorties et cessions	(79)	57	(22)
Dotations aux amortissements		(140)	(140)
Dotations aux provisions		5	5
Reclassement	(18)	6	(12)
Variations de périmètre	(12)	3	(9)
Effet des variations de change	(4)	(1)	(5)
Au 30.06.2007	4 975	(3 115)	1 860

Au 30 juin 2007, le montant des engagements d'investissements ressort à 118 M€

2.8.13 Actifs et passifs financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007			31.12.2006		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Immobilisations financières	79	452	531	108	364	472
Juste valeur actif des instruments financiers	228		228	397		397
Trésorerie et équivalents de trésorerie	660		660	743		743
Passifs financiers portant intérêts	494	451	945	699	463	1 162
Juste valeur passif des instruments financiers	8		8	2		2

2.8.13.1 Immobilisations financières

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007			31.12.2006		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Titres non consolidés		328	328		254	254
Prêts liés au financement des ventes		36	36	4	42	46
Avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées	74	45	119	100	24	124
Prêts sociaux	4	22	26	4	24	28
Dépôts et cautionnements	1	7	8		6	6
Autres		14	14		14	14
Total	79	452	531	108	364	472

La variation est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2006	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variation de la juste valeur	Dotations nettes	Autres	30.06.2007
Titres non consolidés	254	112	(7)	(2)	(33)	4	328
Prêts liés au financement des ventes	46	2	(12)				36
Avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées	124	33	(45)			7	119
Prêts sociaux	28		(2)				26
Dépôts et cautionnements	6	2	(1)			1	8
Autres	14		1			(1)	14
Total	472	149	(66)	(2)	(33)	11	531

Titres non consolidés

Le détail des titres non consolidés est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Actions - non cotées	216	190
Actions cotées *	112	64
Total	328	254

* l'augmentation constatée est liée principalement au dédommagement reçu par le Groupe en actions de la compagnie Northwest, suite à sa sortie du chapitre 11, au titre des créances antérieures à cette procédure.

Ils comprennent la participation du Groupe SAFRAN dans diverses sociétés non consolidées dont les plus significatives sont :

<i>(en millions d'euros)</i>	Comptes arrêtés au	Pourcentage de contrôle	Capitaux propres après résultat	Résultat	Valeur nette consolidée
Sichuan Snecma Aero-Engine Maintenance	31/12/2006	51,76	4,3	0,1	4,9
Snecma Morocco Engine Services SAS	31/12/2006	51,00	3,4	0,3	1,5
Turbomeca do Brasil	31/12/2006	100,00	7,3	(1,2)	8,6
Arianespace Participation	31/12/2006	10,44	51,3	6,3	-
Embraer	31/12/2006	1,12	1 423,2	310,7	74,0
Snecma Ltd	31/12/2006	100,00	44,1	15,7	25,9
RRTM	31/12/2006	50,00	3,5	0,2	-
GEAM (1)	31/12/2006	19,90	154,0	38,1	40,7
Northwest Airlines Corporation (2)	31/12/2006	0,7	(6 067,6)	(2 257,8)	38,1

(1) participation détenue par SSP Inc., filiale non consolidée de Snecma Services Participations.

(2) chiffres Northwest de 2006, période sous contrôle judiciaire (chapitre 11)

2.8.13.2 Juste valeur des instruments dérivés

La juste valeur des instruments dérivés du Groupe SAFRAN au 30 juin 2007 est de 220 M€(cf note 2.8.18).

2.8.13.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Echéance à moins de 3 mois dès l'origine et sans risque de taux		
Titres de créances négociables		43
Actions propres		
OPCVM	222	215
Blocage relais à très court terme	182	168
Dépôts à vue et à terme	256	317
Total	660	743

La variation est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	
Trésorerie au 31 décembre 2006	743
Variations de la période	(80)
Variations de périmètre	(2)
Effet des variations de change	(1)
Trésorerie au 30 juin 2007	660

2.8.13.4 Passifs portant intérêts

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007			31.12.2006		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts de location-financement	17	49	66	12	68	80
Emprunts à long terme	163	402	565	165	395	560
Intérêts courus non échus	4		4	5		5
Billets de trésorerie	236		236	376		376
Concours bancaires court terme et assimilés	74		74	141		141
Total	494	451	945	699	463	1 162

La variation est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	
Au 31.12.2006	1 162
Augmentation des emprunts	13
Diminution des emprunts	(48)
Variations des crédits de trésorerie	(176)
Variation de périmètre	
Ecarts de change	2
Autres	(8)
Au 30.06.2007	945

2.8.13.5 Gestion du risque de taux

Le Groupe gère son exposition au risque de taux en répartissant de façon équilibrée ses financements entre taux fixe et taux variable. Le cas échéant, il peut avoir recours à des instruments de couverture sur le marché.

Au 30 juin 2007, la répartition des actifs et passifs financiers est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	- 1 an		1 à 5 ans		plus de 5 ans		Total	
	Base	Taux	Base	Taux	Base	Taux	Base	Taux
Actifs financiers								
<i>Immobilisations financières (hors titres non consolidés)</i>								
<i>Taux fixe</i>	13	3,61%	40	1,01%	10	4,50%	63	2,11%
<i>Taux variable</i>	66	5,15%	69	5,33%	4	4,97%	139	5,23%
TOTAL	79	4,91%	109	3,74%	14	4,63%	202	4,26%
<i>Valeurs mobilières de placement</i>								
<i>Taux fixe</i>								
<i>Taux variable</i>	405	EONIA/FED					405	EONIA/FED
<i>Disponibilités</i>								
<i>Taux fixe</i>								
<i>Taux variable</i>	255	EONIA/FED					255	EONIA/FED
Trésorerie et équivalents de trésorerie	660						660	
Passifs financiers								
<i>Taux fixe</i>	110	3,60%	271	3,29%	39	4,49%	420	3,49%
<i>Taux variable</i>	384	4,89%	136	4,77%	5	3,81%	525	4,85%
TOTAL	494	4,60%	407	3,79%	44	4,41%	945	4,24%

Aucun instrument de marché de gestion de taux n'existe au 30 juin 2007.

2.8.14 Capitaux propres consolidés

2.8.14.1 Capital social

Au 30 juin 2007, le capital social de SAFRAN est composé de 417 029 585 actions de 0,2 euro chacune.

2.8.14.1.1 Répartition du capital et des droits de vote

Chaque action confère un droit de vote simple. Les actions inscrites au nominatif depuis plus de 2 ans bénéficient d'un droit de vote double.

Ce fut le cas notamment de l'Etat pour la majorité des titres qu'il détenait au 1^{er} mars 2007.

Les actions d'autocontrôle sont privées de droit de vote.

La structure du capital a évolué comme suit :

31 décembre 2006

Actionnaires	Nombre d'actions	% Capital	Nombre droits de vote	% Droits de vote
Public	164 260 647	39,39%	174 796 392	34,48%
Etat	128 641 895	30,84%	128 641 895	25,37%
Actionnariat salarié	86 236 546	20,68%	144 198 413	28,44%
Areva	30 772 945	7,38%	59 363 695	11,71%
Autodétention/ Autocontrôle	7 117 552	1,71%	-	-
Total	417 029 585	100%	507 000 395	100%

30 juin 2007

Actionnaires	Nombre d'actions	% Capital	Nombre droits de vote	% Droits de vote
Public	169 609 184	40,70%	182 221 245	28,50%
Etat	128 641 895	30,80%	244 099 631	38,10%
Actionnariat salarié	82 134 746	19,70%	154 177 975	24,10%
Areva	30 772 945	7,40%	59 363 695	9,30%
Autodétention/ Autocontrôle	5 870 815	1,40%	-	-
Total	417 029 585	100%	639 862 546	100%

2.8.14.1.2 Réserves

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Réserves légales	-	-
Réserves libres	-	-
Réserves de conversion	(16)	(8)
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves consolidées	4 236	4 304
Total	4 220	4 296

Leur évolution résulte des événements suivants :

	M€
- 1 ^{er} janvier 2007	4 296
- Affectation du résultat 2006 en réserves	9
- Distribution de dividendes en 2007 (*)	(90)
- Variation des écarts de conversion	(8)
- Cession actions propres	12
- Autres	1
	<hr/>
Au 30 juin 2007	4 220

(*) Le montant net des dividendes distribués par action en 2007, au titre des résultats 2006, s'élève à 0,22 €, soit un montant global de 90 M€

Le Groupe SAFRAN déduit de ses capitaux propres consolidés 95 M€ d'actions d'autocontrôle au 30 juin 2007.

2.8.14.1.3 Impôts différés en capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Relation de couverture	19	40
Actifs disponibles à la vente	4	-
Actions propres	-	(4)
Total	23	36

2.8.15 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Garanties	390	392
Garanties financières	100	131
Engagements sociaux & retraite	92	89
Prestations à fournir	446	427
Engagements de retraites et assimilés	389	386
Contrats commerciaux et créances à long terme	126	133
Pertes à terminaison	435	351
Litiges	38	27
Autres	137	141
Total	2 153	2 077
Non courant	1 034	976
Courant	1 119	1 101

L'évolution des provisions pour risques et charges se présente ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	
Au 31.12.2006	2 077
Dotations	402
Transfert	(84)
Utilisation	(173)
Reprises	(65)
Autres variations	(4)
Au 30.06.2007	2 153

2.8.16 Dettes soumises à des conditions particulières

L'évolution de ce poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)

Au 31.12.2006	573
Nouvelles avances reçues	20
Remboursement d'avances	(31)
Charge de désactualisation	13
Charges d'intérêts	1
Ecart de conversion	4
Correction	1
Au 30.06.2007	581

2.8.17 Parties liées

Les transactions avec les parties liées se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30.06.2007	30.06.2006
Ventes aux parties liées	760	740
Achats auprès des parties liées	(37)	(34)

(en millions d'euros)	30.06.2007	31.12.2006
Créances d'exploitation sur les parties liées	607	767
Dettes d'exploitation envers les parties liées	937	785
Créances financières sur les parties liées	-	-
Dettes financières envers les parties liées	-	-

Les parties liées concernent essentiellement l'Etat Français et ses entités contrôlées.

2.8.18 Engagements hors bilan et instruments financiers

2.8.18.1 Exposition au risque de change

La majorité du chiffre d'affaires des branches Propulsion Aéronautique et Spatiale et Equipements Aéronautiques est libellée en dollar US, monnaie qui constitue le référentiel quasi unique du secteur aéronautique civil. Ainsi, l'excédent net annuel des recettes sur les dépenses au titre du premier semestre 2007 a été de 2,3 milliards de dollars US (contre 3,9 milliards de dollars US pour l'ensemble de l'année 2006). La politique de couverture décrite ci-après vise à protéger la rentabilité du Groupe et à sauvegarder la régularité de ses résultats.

Par ailleurs la branche Communications achète une partie de ses composants en dollar US, l'exposition qui en résulte, étant à très court terme, cette dernière est gérée de façon spécifique. L'exposition nette qui en résulte est de 371 millions de dollars US pour les six premiers mois (contre 912 M\$ pour l'année 2006).

Instruments financiers

Les principaux instruments financiers en portefeuille au 30 juin 2007 sont de :

- 1 985 millions de dollars de vente à terme, dont 1 783 millions de dollars contre euros,
- 255 millions de dollars d'achat à terme, dont 192 millions de dollars contre euros,
- 700 millions de dollars d'achat d'options de vente de dollars contre euros,
- 560 millions de dollars de vente d'options d'achat de dollars contre euros.

La juste valeur des instruments (avant toute incidence de l'impôt différé), déterminée sur la base des paramètres de marché en vigueur au 30 juin 2007, était de 220 millions d'euros.

Ces couvertures ont vocation à être dénouées sur une période de 1 an environ.

Au regard des contraintes comptables liées à l'application de la norme IFRS3, le Groupe a décidé de ne plus appliquer la comptabilité de couverture à compter du 1^{er} juillet 2005 et de comptabiliser en résultat financier la variation de la juste valeur de ses instruments financiers. Ainsi, toutes les variations de juste valeur des instruments financiers sur la période ont été inscrites en résultat pour (168 M€).

Les montants enregistrés en capitaux propres au 30 juin 2005, correspondant aux variations de valeurs efficaces des dérivés de change documentés en couverture de flux futurs jusqu'au 30 juin 2005, sont repris en résultat opérationnel suite à la consommation des couvertures existantes à cette date pour un montant de 58 millions d'euros sur le semestre. Cette consommation devra être complète au 31 décembre 2007.

Par ailleurs, dans le cadre de sa gestion de trésorerie court terme, le Groupe met en place des opérations de swap de change à quelques mois. Les encours correspondants au 30 juin 2007 sont :

- 105 millions de dollars US contre euros,
- 92 millions de dollars canadien contre euros,
- 53 millions de livres sterling contre euros.

2.8.18.2 Gestion du risque de contrepartie

Au 30 juin 2007, le Groupe n'a pas identifié de risque de contrepartie significatif, non provisionné dans les états financiers.

2.8.18.3 Garanties financières accordées dans le cadre de la vente des produits du Groupe

Ces garanties génèrent des risques dont le montant brut global au 30 juin 2007 est de 434 M\$; ce montant ne reflète toutefois pas le risque effectif supporté par SAFRAN. En effet, ces obligations sont contre-garanties par la valeur des actifs sous-jacents, c'est-à-dire des avions obtenus en gage. Ainsi, le risque net, tel qu'il ressort du modèle d'évaluation est entièrement provisionné dans nos comptes.

2.8.18.4 Avals, cautions et autres engagements

Les différents engagements donnés représentent :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Engagements sociaux	20	20
Engagements donnés aux clients (bonne fin, bonne exécution)	360	324
Engagements donnés par Safran en faveur de ses filiales vis-à-vis de tiers	544	443
Engagements donnés par Safran en faveur de ses filiales vis-à-vis des douanes	62	41
Engagements liés à la responsabilité de membre de GIE	10	5
Engagements financiers	0	0
Garantie de passif	25	25
Ecart actuariels et éléments non comptabilisés sur retraites	24	24
Autres engagements	66	65
Total	1 111	947

En termes d'engagements reçus, le Groupe SAFRAN constate :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	31.12.2006
Engagements reçus des banques pour le compte de fournisseurs	14	11
Garanties de bonne fin	8	8
Avals, cautions reçues	21	17
Autres engagements reçus	18	12
Total	61	48

2.8.18.5 Garanties d'actif et de passif

A l'occasion d'acquisitions ou cessions de sociétés, des garanties d'actif ou de passif ont été données ou reçues. Au 30 juin 2007, aucune de ces garanties n'est mise en œuvre et aucune ne justifie de provisions dans les comptes consolidés du Groupe.

2.8.19 Tableau des flux de trésorerie consolidés

2.8.19.1 Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie et équivalent de trésorerie se composent des comptes à vue ou à terme et valeurs mobilières de placement.

Ces montants ont une échéance de moins de 3 mois et sont convertibles en un montant connu de trésorerie.

2.8.19.2 Produits et charges sans incidence sur la trésorerie

Le Groupe a réalisé certaines transactions qui n'ont aucune incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Ils concernent principalement :

- les charges d'amortissement, dépréciation et provisions	427 M€
- incidences des variations de valeur des instruments financiers ⁽¹⁾	268 M€
- autres	8 M€
	<hr/>
	703 M€

⁽¹⁾ Cette incidence résulte principalement de la décision du Groupe d'appliquer une comptabilité dite spéculative à compter du 1^{er} juillet 2005 et donc à constater dans son résultat financier la variation de la juste valeur de ses instruments financiers à partir de cette date.

2.8.19.3 Décaissements immobilisations corporelles et incorporelles

Ils se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2007	30.06.2006
Immobilisations incorporelles	(118)	(212)
Immobilisations corporelles	(216)	(199)
Variations dettes sur acquisition d'immobilisations incorporelles	1	5
Variations dettes sur acquisition d'immobilisations corporelles	(3)	7
Variation créances sur cession d'immobilisations corporelles	-	-
Produits de cession des immobilisations incorporelles	2	4
Produits de cession des immobilisations corporelles	19	57
Total	(315)	(338)

2.8.20 Litiges

En dehors des éléments ci-dessous, ni SAFRAN, ni aucune de ses filiales ne sont ou n'ont été parties à des procédures judiciaires ou arbitrales susceptibles d'avoir ou ayant eu, dans un passé récent, une incidence significative sur la situation financière du Groupe, son activité, ses résultats ou son patrimoine. SAFRAN n'a pas connaissance qu'une telle procédure soit envisagée à son encontre par des autorités gouvernementales ou des tiers. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé. Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation du niveau de risque au cas par cas et ne dépend pas en premier lieu du stade d'avancement des procédures, étant précisé que la survenance d'évènements en cours de procédure peut toutefois entraîner une réappréciation de ce risque. SAFRAN estime qu'elle a passé les provisions adéquates afin de couvrir les risques de litiges généraux ou spécifiques en cours ou éventuels.

- La responsabilité de Turbomeca est évoquée dans le cadre d'une procédure pénale diligentée par le procureur de Turin à l'occasion d'un accident d'hélicoptère survenu en avril 2003 dans les Alpes italiennes dont les causes demeurent en l'état inconnues. La demande en réparation de l'ensemble des parties civiles s'élève à 4,6 M€
- La responsabilité de Turbomeca pourrait être engagée à l'occasion d'un accident survenu en mars 2005 en Inde qui a entraîné la mort de trois personnes et grièvement blessé deux autres. A ce jour, aucun montant de réclamation n'a été formulé.
- La responsabilité de Turbomeca pourrait être engagée à l'occasion d'un accident survenu en juillet 2005 à Sacramento, en Californie, qui a entraîné la mort de deux personnes et grièvement blessé une troisième. A ce jour, aucun montant de réclamation n'a été formulé, mais une assignation a été déposée par les victimes ou leurs ayants-droit devant la Cour Fédérale à Sacramento le 13 juillet 2006.
- Début 2006, Snecma a été assignée par un client aux fins d'indemnisation des conséquences matérielles d'un accident d'avion survenu en avril 2005. Le montant de la réclamation est de 36 M€

Pour ces sinistres, l'éventuelle responsabilité des sociétés concernées étant suffisamment couverte par la police d'assurance du Groupe, il n'a pas été constitué de provision.

- SAGEM Défense Sécurité s'est vu notifier par un client des pénalités de retard pour un montant de 40 M€ Par ailleurs, SAGEM Défense Sécurité a été assigné par un fournisseur, en réparation d'une prétendue rupture brutale et abusive des relations commerciales, pour un montant de 30 M€ Le montant estimé des conséquences financières pouvant résulter de ces deux litiges, très inférieur aux réclamations, est couvert par le montant global des provisions pour risques et charges constituées par SAGEM Défense Sécurité au 30 juin 2007.
- SAFRAN et ses filiales SAGEM Communication et SAGEM Défense Sécurité, ainsi que la filiale de cette dernière SAGEM Sécurité, ont été assignées en juillet 2007 par trois fournisseurs pour abus de dépendance économique et de puissance d'achat et rupture ou menaces de rupture brutale des relations commerciales. En l'état actuel de la procédure, le montant de la réclamation de 14,6 M€ sans sérieux fondement, n'a pas fait l'objet de provision au 30 juin 2007.
- Messier-Bugatti avait été assignée en 2002 par un fournisseur en réparation d'une résiliation prétendument abusive d'un contrat de collaboration de développement, supposée avoir entraîné un détournement de savoir faire au profit d'un concurrent. La réclamation initiale de 1 M€ a été portée à 33 M€ en avril 2007. Le montant éventuel des conséquences financières pouvant résulter de ce litige, sans aucune commune mesure avec la réclamation, est couvert par le montant de la provision pour risques et charges constituée par Messier-Bugatti au 30 juin 2007.

- Fin 2002, un groupe d'industriels français, parmi lesquels figure l'ex-Groupe Snecma, a été saisi collectivement d'une demande d'arbitrage par un client commun réclamant une somme qui, selon le demandeur, ne saurait être inférieure à 260 M\$ et pour laquelle le groupe d'industriels peut être solidaire à l'égard du demandeur. Cette demande était relative à l'exécution d'anciens contrats réalisés par ces industriels et dans lesquels la participation de l'ex-Groupe Snecma était de l'ordre de 10 %. Tous les industriels concernés contestaient cette demande. Un accord prévoyant que les industriels visés par la demande d'arbitrage renoncent à se prévaloir des délais de prescription éventuellement opposables au demandeur a été conclu, et ce dernier a retiré cette demande d'arbitrage en juin 2003, réservant ses droits d'en déposer une nouvelle pour un montant qui pourrait être supérieur. SAFRAN n'a pas constitué de provision à ce stade.
- Le 22 juin 2006, SAFRAN, SAFRAN USA, Inc., Cinch Connectors, Inc. et Cinch Connectors Limited ont été assignées solidairement avec trois salariés du Groupe pour comportement prétendument fautif dans le processus de cession de Cinch Connectors, Inc. et Cinch Connectors Limited supposé avoir eu notamment pour conséquence de priver le candidat acquéreur des concours bancaires destinés à financer cette opération. Aucun fondement sérieux n'ayant pu à ce jour être identifié de nature à justifier même partiellement la demande de réparation d'un montant de 95 M\$, SAFRAN n'a constitué aucune provision à ce titre.
- Au cours du premier semestre 2007, les contrôles fiscaux sur les sociétés françaises du Groupe, en cours à la clôture précédente, et les échanges avec la Direction des Vérifications Nationales et Internationales se sont poursuivis. A ce jour, ces travaux n'ont pas remis en cause les conséquences comptables constatées à fin décembre 2006 (cf. note 20.1.8.1.10 du Document de Référence 2006).
- En date du 19 février 2007, la DGCCRF a notifié 5 groupes, dont SAFRAN, pour pratique qualifiée d'anticoncurrentielle.
Le 26 juillet 2007, la DGCCRF a fixé les montants d'amendes individuelles.
SAFRAN a provisionné, au 30 juin 2007, l'intégralité de sa pénalité pour 3 735 K€

2.8.21 Evénements postérieurs à la clôture

2.8.21.1 Négociations entre Ingenico et Sagem Sécurité

Le 26 juillet 2007 Ingenico et Sagem Sécurité ont annoncé qu'ils étaient entrés en négociation exclusive, en vue de réunir leurs activités de solutions de paiement électronique et de constituer ainsi un leader mondial du domaine.

L'opération envisagée concernerait toutes les activités terminaux de paiement de Sagem Sécurité, principalement Sagem Monetel et Sagem Danemark A/S et leurs filiales respectives.

Elle serait rémunérée par une augmentation de capital au profit de Sagem Sécurité au terme de laquelle cette dernière deviendrait un actionnaire important de la société, avec 25 % des actions en circulation post-transaction.

Les parties ont signé un protocole d'intention non engageant et sont entrées fin juillet dans une phase de négociation exclusive.

A titre d'information, les sociétés appartenant au périmètre de consolidation du Groupe SAFRAN, qui pourraient être concernées par cette opération, représentent au sein des comptes consolidés du Groupe les contributions suivantes :

<i>En millions d'euros</i>	juin 2007	décembre 2006
Actifs immobilisés	13	10
Actifs circulants	47	41
Position financière nette ⁽¹⁾	8	16
Provisions pour risques et charges	3	3
Passifs circulants	21	24

(1) Actif - Passif

<i>En millions d'euros</i>	juin 2007	juin 2006
Chiffre d'affaires	62	48
Résultat opérationnel	12	4
Résultat financier	1	-
Impôts	(4)	(1)
Résultat net	8	3

Ces sociétés sont incluses, au niveau de l'information sectorielle, dans la Branche Défense Sécurité. La comparaison de la valeur nette comptable de chacun de ces actifs et passifs et leur juste valeur (diminuée des coûts éventuels de vente) n'entraîne aucune réduction de valeur à comptabiliser.

2.8.21.2 Changement du Président du Directoire

Le mandat de Jean-Paul Béchat en tant que Président du Directoire du Groupe prend fin le 2 septembre 2007.

Lors du Conseil de Surveillance du 19 juillet 2007, qui a entériné cette décision, Jean-Paul Herteman a été nommé comme Président du Directoire pour lui succéder.

A compter du 3 septembre 2007 et pour une durée de quatre ans, le Directoire sera composé de Jean-Paul Herteman, Président, Dominique-Jean Chertier, Directeur Général en charge des affaires sociales et institutionnelles, et Xavier Lagarde, Directeur Général Adjoint, en charge de la Branche Communications.

Lors de l'arrêté des comptes du 30 juin 2007 par le Directoire, aucune décision n'avait été prise par le Conseil de Surveillance, au titre des indemnités à verser à Jean-Paul Béchat.



2, boulevard du Général Martial-Valin
75724 Paris Cedex 15 - France

Tel.: +33 (0)1 40 60 80 80
Fax: +33 (0)1 40 60 81 02

www.safran-group.com