

# Résultats du premier semestre 2012

**/ 31 juillet 2012 /**

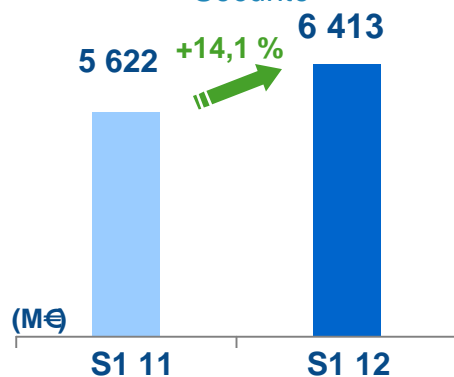
# **/01/**

## **Faits marquants du premier semestre 2012**

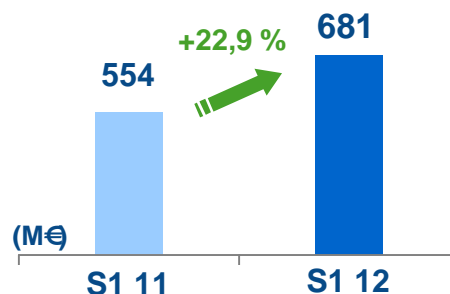
**Jean-Paul HERTEMAN - Président-directeur général**

# Chiffres clés du premier semestre

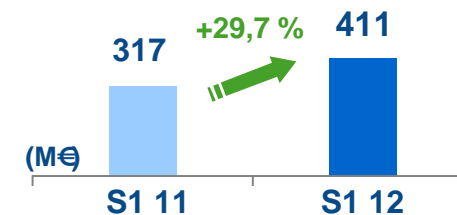
Croissance du chiffre d'affaires ajusté avec une forte augmentation en Aérospatial et Sécurité



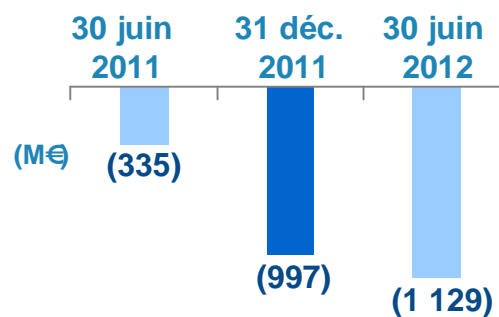
Résultat opérationnel courant ajusté à 10,6 % des ventes



Hausse du bénéfice net ajusté (part du Groupe) à 0,99 € par action



Faible taux d'endettement (21%)



# Réalisations stratégiques majeures



Safran finalise le rapprochement de ses deux filiales SME et Snecma Propulsion Solide pour créer Herakles l'un des leaders mondiaux dans la propulsion à propergol solide



Safran et Honeywell démarrent des essais de green taxiing électrique sur un Boeing 737NG en partenariat avec TUIfly (Allemagne)



Création avec MTU (Allemagne) d'une JV dans le domaine des logiciels et équipements critiques pour les applications aéronautiques



Le Panama choisit le consortium mené par Safran pour ses passeports électroniques



Acquisition de la société brésilienne Optovac, spécialisée dans l'optronique et la vision nocturne (15 employés)



Cessna Aircraft Company a sélectionné le turboréacteur de nouvelle génération Silvercrest pour motoriser son nouvel avion d'affaires Citation Longitude

# Le bilan de l'édition 2012 du salon de Farnborough



## LEAP & CFM56



CFMI: 922 commandes fermes et options  
(742 LEAP & 180 CFM56); 12,6 Mds\$ au prix catalogue

## Roues & Freins



## Nacelles



**Le carnet de commandes 2012 de CFMI s'établit à ce jour à 1 792 moteurs (LEAP & CFM56)  
Carnet de commandes de 9 800 moteurs**

# Aéronautique : activité de première monte

Moteurs CFM56	S1 2011	S1 2012	Variation
<b>Base installée CFM</b>	<b>21 520</b>	<b>22 730</b>	<b>5,6 %</b>
Part des moteurs de 2nde gén.	59 %	61 %	+2 pts

**Augmentation de la part des moteurs de 2nde génération dans la flotte CFM**



**revenus futurs de services à forte valeur ajoutée**

Livraisons			
1. Moteurs CFM56	636	723	14 %
2. Turbines d'hélicoptères	470	442	(6) %
3. Nacelles A380	54	60	11 %
4. Petites nacelles (affaires & régional)	178	235	32 %

1. Cadence de production record pour le CFM56
2. Baisse temporaire du nombre de petites turbines
3. Augmentation des livraisons de nacelles A380
4. Redémarrage de l'aviation régionale

Chiffre d'affaires première monte* Propulsion et Equipement (en M€)	2 523	3 010	19,3 %
--	-------	-------	--------

\* CA hors services

**Production record pour le CFM56,  
services futurs à forte valeur ajoutée**

# Aerospace services

Chiffre d'affaires services* (En M€)	S1 2011	S1 2012	Variation
<b>Propulsion aéronautique et spatiale</b>	1 484	1 544	4,0 %
Part des services dans le CA Propulsion	49,8 %	47,3 %	(2,5) pts
<b>Equipements aéronautiques</b>	474	499	5,3 %
Part des services dans le CA Equipements	31,5 %	27,9 %	(3,6) pts
<b>Total chiffre d'affaires services</b>	1 958	2 043	4,3 %

\* Incluant pièces de rechange, la maintenance et les réparations

## è Propulsion

- § Croissance à deux chiffres des rechanges mondiales CFM56
- § Stabilité de l'après-vente des moteurs de forte puissance
- § Bonne dynamique des services d'après-vente pour les turbines d'hélicoptères, tirés par des contrats à l'heure de vol
- § Moteurs militaires : baisse du chiffre d'affaires des services en raison de la base de comparaison forte au S1 2011

## è Equipements

- § Augmentation de l'activité civile de maintenance / réparation, notamment pour les nacelles et les roues & freins

**Hausse de l'après-vente civile\*\* de 8,1 % en USD au S1 2012**

\*\* Incluant CFM et moteurs de forte puissance (rechanges et maintenance / réparation)

# **/02/**

## **Résultats du premier semestre 2012**

**Ross McINNES - Directeur général délégué, Finances**



# Avant-propos

Toutes les informations contenues dans cette présentation sont en données ajustées

Le compte de résultat consolidé du Groupe Safran est ajusté des incidences :

- è de l'allocation du prix d'acquisition réalisée dans le cadre des regroupements d'entreprises. Ce retraitement concerne depuis 2005 les dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem/Snecma. A compter de la publication des comptes semestriels 2010, le Groupe a décidé de retraiter les effets des écritures relatives à l'allocation du prix d'acquisition des regroupements d'entreprises, notamment les dotations aux amortissements des actifs incorporels, reconnus lors de l'acquisition, avec des durées d'amortissement longues, justifiées par la durée des cycles économiques des activités dans lesquelles opère le Groupe ;
- è de la valorisation des instruments dérivés de change afin de rétablir la substance économique réelle de la stratégie globale de couverture du risque de change du Groupe :
  - § ainsi le chiffre d'affaires net des achats en devises est valorisé au cours de change effectivement obtenu sur la période, intégrant le coût de mise en œuvre de la stratégie de couverture, et
  - § la totalité des variations de juste valeur des instruments dérivés de change non dénoués à la clôture de l'exercice est neutralisée.

## Résultat opérationnel courant

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

# Volatilité des devises

## è Volatilité des taux de change au premier semestre 2012

- n Effet **conversion** : devises étrangères converties en €  
⇒ Impact positif du \$  
⇒ Impact sur le chiffre d'affaires et le taux de marge

### Cours spot moyen

S1 2011	S1 2012
1,40 \$	1,30 \$

- n Effet **transaction** : couverture des écarts entre les ventes en \$ et les coûts en €  
⇒ Impact positif du \$  
⇒ Impact positif des autres devises  
⇒ Impact sur les marges

### Cours couvert

S1 2011	S1 2012
1,38 \$	1,32 \$

- n Effet **mark-to-market**  
⇒ (42) M€ sur la juste valeur des instruments financiers  
⇒ Impact sur les comptes consolidés "statutaires"

### Cours spot

30 juin 2011	31 déc. 2011	30 juin 2012
1,45 \$	1,29 \$	1,26 \$

## Différents impacts sur les résultats

# Comptes de résultat consolidé et ajusté

Table de passage S1 2012 (En M€)	Compte de résultat consolidé	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Compte de résultat ajusté
		Revalorisation du chiffre d'affaires	Différé des résultats de couverture	Amortissement incorporels fusion Sagem-Snecma	Effet des autres regroupements d'entreprises	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 441</b>	<b>(28)</b>				<b>6 413</b>
Autres produits et charges opérationnels courants	(5 844)	1	(18)	79	50	(5 732)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>597</b>	<b>(27)</b>	<b>(18)</b>	<b>79</b>	<b>50</b>	<b>681</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(19)	-	-	-	-	(19)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>578</b>	<b>(27)</b>	<b>(18)</b>	<b>79</b>	<b>50</b>	<b>662</b>
Coût de la dette nette	(28)	-	-	-	-	(28)
Résultat financier lié au change	(52)	27	42	-	-	17
Autres produits et charges financières	(68)	-	-	-	-	(68)
<b>Résultat financier</b>	<b>(148)</b>	<b>27</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(79)</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	11	-	-	-	-	11
Produit (charge) d'impôts	(115)	-	(8)	(28)	(19)	(170)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>326</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>51</b>	<b>31</b>	<b>424</b>
Résultat des activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat attribuable aux intérêts minoritaires</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(13)</b>
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>315</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>50</b>	<b>29</b>	<b>411</b>

# Résultat opérationnel S1 2012

(En M€)	S1 2011	S1 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 622</b>	<b>6 413</b>
Résultat opérationnel courant <i>% du chiffre d'affaires</i>	554 9,9 %	681 10,6 %
Total éléments exceptionnels	(14)	(19)
<i>Plus ou moins-value de cession</i>	-	-
<i>Reprise (charge) de dépréciation</i>	-	-
<i>Autres éléments non opérationnels significatifs et non habituels</i>	(14)	(19)
Résultat opérationnel <i>% du chiffre d'affaires</i>	540 9,6 %	662 10,3%

**Inclus (12) M€ de coûts liés aux opérations de restructuration, principalement MorphoTrust et une provision sur les créances de (7) M€ liée à Hawker Beechcraft (procédure de sauvegarde - Chapter 11 - en mai)**

**Marge opérationnelle courante de 10,6 % des ventes**

# Compte de résultat S1 2012

(En M€)	S1 2011	S1 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 622</b>	<b>6 413</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>554</b>	<b>681</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>9,9 %</i>	<i>10,6 %</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>540</b>	<b>662</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>9,6 %</i>	<i>10,3 %</i>
<i>Résultat financier</i>	<i>(104)</i>	<i>(79)</i>
<i>Produit (charge) d'impôts</i>	<i>(115)</i>	<i>(170)</i>
<i>Résultat des act. destinées à être cédées</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>(10)</i>	<i>(13)</i>
<i>Quote-part des sociétés mises en eq.</i>	<i>6</i>	<i>11</i>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>317</b>	<b>411</b>
<i>Résultat par action (en €)</i>	<i>0,79*</i>	<i>0,99**</i>

Dont coût de la dette  
de (28) M€

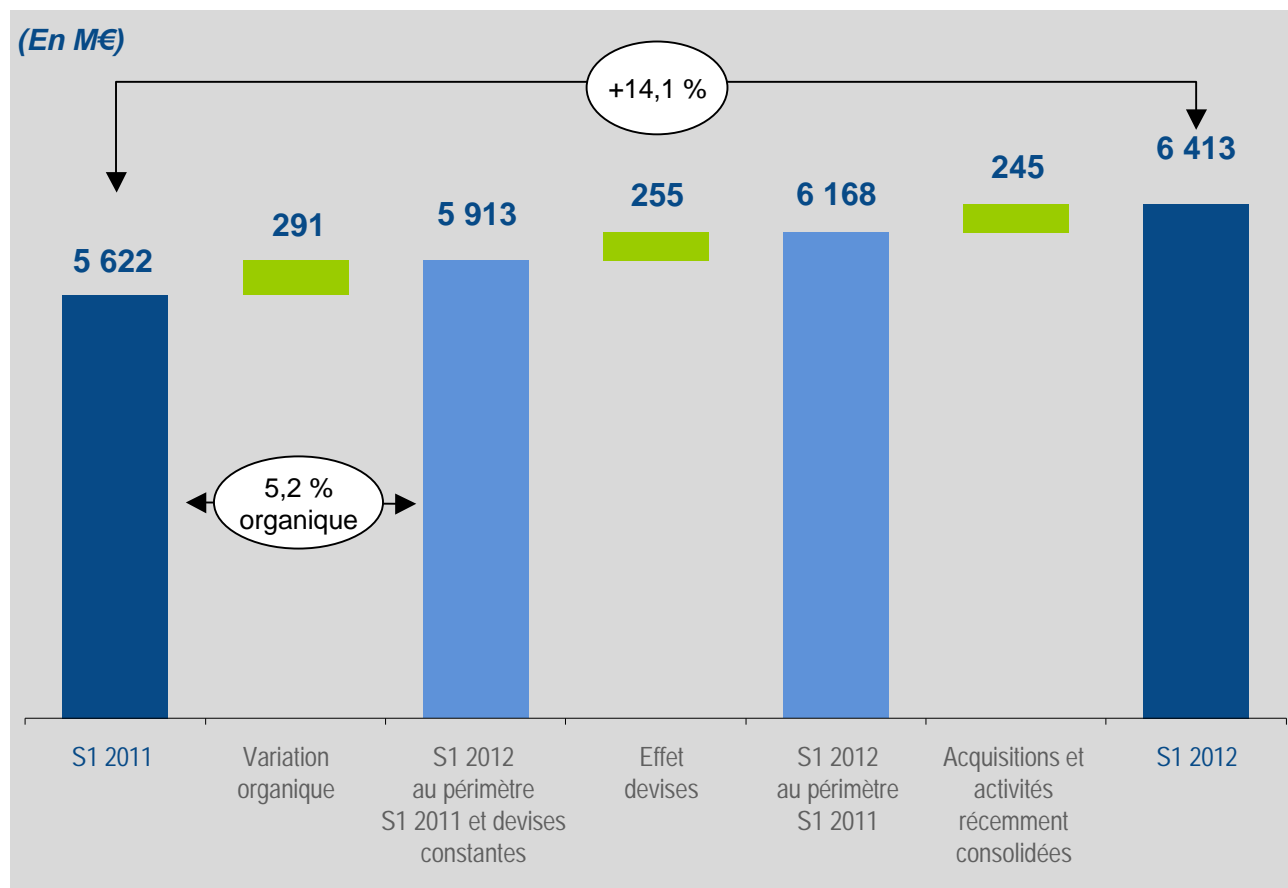
Taux imposition  
effectif de 29%

**Croissance du résultat de 30 %**

\* Sur une base de 401 277 095 actions

\*\* Sur une base de 414 658 530 actions

# Chiffre d'affaires S1 2012



è Niveaux records de production en première monte dans l'aéronautique; tendances favorables de l'après-vente de l'aéronautique civile

è Solidité de l'activité Défense (avionique) et croissance de la Sécurité (détection, e-Documents), et aussi au travers des acquisitions (MorphoTrust)

è Effet devises favorable

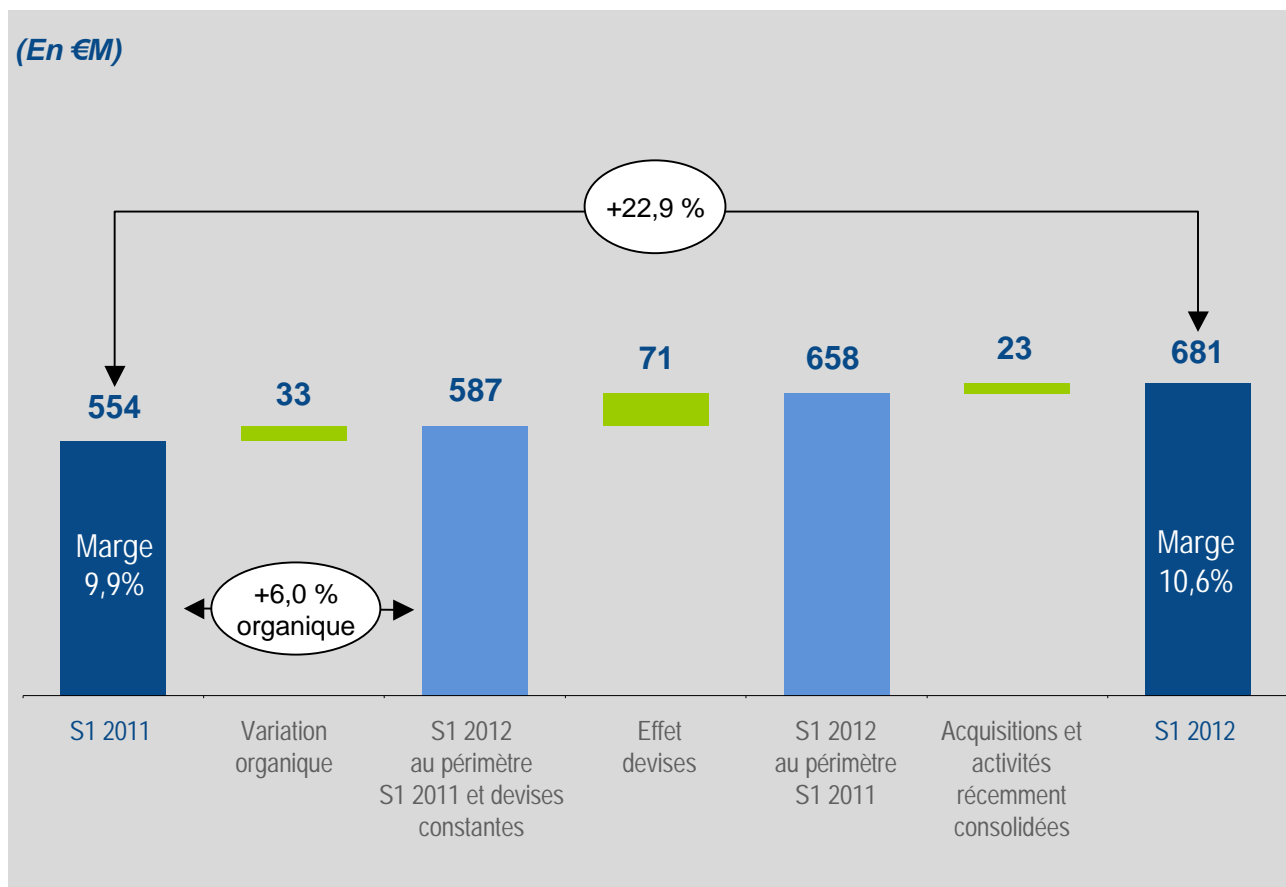
§ Impacts positifs de conversion et de transaction du USD

è Modification du périmètre de consolidation inclut :

§ 6 mois de L-1 ID: 160 M€

§ 3 mois de SME: 71 M€

# Résultat opérationnel courant S1 2012



## Amélioration de la profitabilité

- n Propulsion : forte croissance des équipements en 1<sup>ère</sup> monte, revenu unitaire des moteurs civils de 1<sup>ère</sup> monte, amélioration de l'après-vente de CFM56 et des turbines d'hélicoptères
- n Câblage et nacelles
- n Détection, e-Documents
- n Amélioration de la productivité et des coûts (Safran+)

## Modifications du périmètre de consolidation inclut :

- n 6 mois de L-1 ID: 13 M€
- n 3 mois de SME: 9 M€

# Recherche & Développement

(En M€)	S1 2011	S1 2012	Variation
<b>R&amp;D totale</b>	<b>(576)</b>	<b>(703)</b>	(127)
Financements	194	227	33
<b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>	<b>(382)</b>	<b>(476)</b>	(94)
% du chiffre d'affaires	6,8 %	7,4 %	0,6 pt
CIR	57	57	-
<b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>	<b>(325)</b>	<b>(419)</b>	(94)
Dépenses capitalisées	120	216	96
Amortissement et dépréciation R&D	(46)	(34)	12
<b>Impact Résultat opérationnel</b>	<b>(252)</b>	<b>(237)</b>	15
% du chiffre d'affaires	4,5 %	3,7 %	(0,8) pt

è L'effort de R&D représente plus de 7 % du CA

è Montée en puissance des programmes LEAP et Silvercrest et sur l'A350; partiellement compensée par la fin des programmes de R&D sur l'A400M et le SJ100

è Augmentation des dépenses capitalisées : +96 M€



# Résultats S1 2012 par activité

<i>(En M€)</i>	<b>S1 2012</b>	<b>Propulsion</b>	<b>Equipements</b>	<b>Défense</b>	<b>Sécurité</b>	<b>Holding &amp; autres</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 413</b>	<b>3 266</b>	<b>1 787</b>	<b>640</b>	<b>719</b>	<b>1</b>
<i>Variation annuelle %</i>	<i>14,1 %</i>	<i>9,7 %</i>	<i>18,8 %</i>	<i>2,6 %</i>	<i>41,3 %</i>	<i>na</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>681</b>	<b>512</b>	<b>134</b>	<b>45</b>	<b>66</b>	<b>(76)</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,6 %</i>	<i>15,7 %</i>	<i>7,5 %</i>	<i>7,0 %</i>	<i>9,2 %</i>	<i>na</i>

# Propulsion Aéronautique et Spatiale

(En M€)	S1 2011	S1 2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 977</b>	<b>3 266</b>	9,7 %	3,1 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>424</b>	<b>512</b>	+20,8 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	14,2 %	15,7 %	+1,5 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	-	-		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>424</b>	<b>512</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	14,2 %	15,7 %		

## è Croissance du chiffre d'affaires

- § Forte croissance des livraisons de 1ère monte (CFM, moteurs de forte puissance et turbines d'hélicoptères)
- § Croissance forte des services d'après-vente civile et des turbines hélicoptères

## è Excellente rentabilité principalement liée à l'après-vente civile

- § Après-vente (CFM, contrats à l'heure de vol pour les hélicoptères)
- § Amélioration des revenus unitaires de la 1ère monte des moteurs civils
- § Amélioration de la productivité
- § Effet devises positif

è Contribution de SME sur 3 mois : 71 M€ de chiffre d'affaires et 9 M€ de résultat

# Equipements Aéronautiques

(En M€)	S1 2011	S1 2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 504</b>	<b>1 787</b>	18,8 %	11,6 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>99</b>	<b>134</b>	+35,3 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,6 %	7,5 %	+0,9 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	-	(7)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>99</b>	<b>127</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,6 %	7,1 %		

## è Croissance du chiffre d'affaires soutenue par la première monte

- § Augmentation des cadences de production en première monte (notamment sur les programmes 787 et A380 et sur le segment des avions d'affaires)
- § Gain de parts de marché pour les freins carbonés

## è Amélioration significative de la profitabilité

- § Effet prix/volume favorable sur les nacelles, le câblage et les systèmes d'atterrissages avec la croissance des volumes de première monte
- § Effet devises positif
- § Provision sur les créances de (7) M€ pour Hawker Beechcraft

# Défense

(En M€)	S1 2011	S1 2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>624</b>	<b>640</b>	2,6 %	(0,2) %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>31</b>	<b>45</b>	+45,2 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,0 %	7,0 %	+2,0 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	(7)	-		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>24</b>	<b>45</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	3,8 %	7,0 %		

## è Croissance modérée de l'Avionique et redressement de la profitabilité

- § Augmentation des livraisons des modules de kits AASM et forte activité de la navigation inertielle
- § Combinaison d'un effet mix/volume favorable avec des coûts industriels plus faibles

## è Légère baisse de l'Optronique impactant légèrement les profits

- § Livraison de deux régiments Felin à l'armée française
- § Baisse des livraisons de jumelles IR de longue portée en comparaison avec un très fort premier semestre 2011

# Sécurité

<i>(En M€)</i>	S1 2011	S1 2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>509</b>	<b>719</b>	41,3 %	6,1 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>59</b>	<b>66</b>	11,9 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	11,6 %	9,2 %	(2,4) pts	
<i>Eléments exceptionnels</i>	(3)	(10)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>56</b>	<b>56</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	11,0 %	7,8 %		

- è Détection: mix-produit favorable dans les systèmes de détection (renouvellement de commandes CTX avec la TSA)
- è e-Documents: montée en gamme des cartes au standard EMV\* notamment en Amérique Latine, générant des profits plus élevés
- è Activité d'identification stable : report de nouveaux contrats, notamment dans les pays émergents
- è Contribution de L-1 ID sur 6 mois : 160 M€ de chiffre d'affaires et 13 M€ de résultat (207M\$ de chiffre d'affaires et 29M\$ d'EBITDA courant)
- è (10) M€ éléments exceptionnels, principalement des coûts d'intégration de MorphoTrust

\*\* Europay, Mastercard et Visa

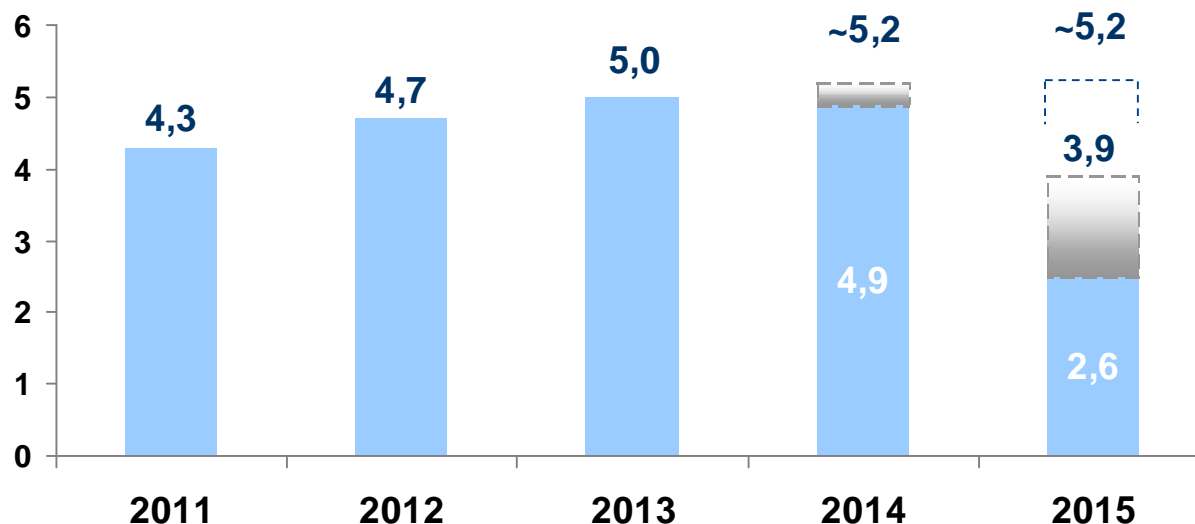
# Couverture des devises : accroissement des montants couverts et amélioration des cours de couverture pour 2015

Env. 50% du chiffre d'affaires de Safran en USD est naturellement couvert par les achats en USD

## Portefeuille de couverture au 18 juillet 2012

Total: 15,4 Mds\$

Estimation de l'exposition nette en Mds de USD



è 2012 et 2013 sont totalement couverts

è La couverture de 2014 est achevée à 95%

n 4,9 Mds\$ réalisés à 1,29 \$ ; doit atteindre 5,2 Mds\$ à 1,28 \$ à condition que €/ \$ < 1,52 pour 2012

è La couverture de 2015 a bien progressé

n 2,6 Md\$ réalisés à 1,26 \$ ; doit atteindre 3,9 Mds\$ à 1,26 \$ à condition que €/ \$ < 1,39 en 2012 et 2013

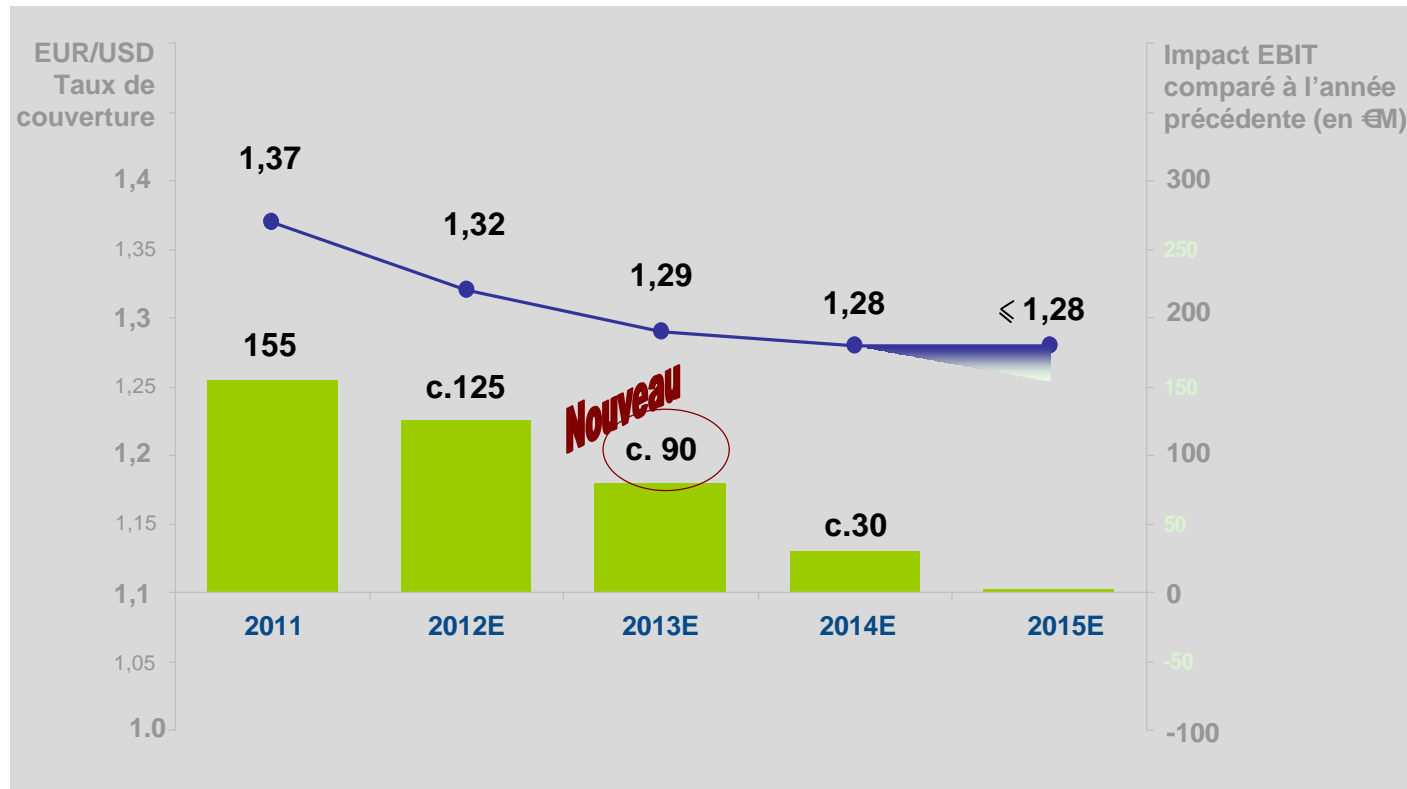
Cours couvert €/USD

Atteint	1,37	1,32	1,29	1,29	1,26
Objectif				1,28	≤ 1,28

**Nouveau**

# Couverture des devises : favorable aux marges

## Effet estimé sur le résultat opérationnel courant des cours de couverture EUR/USD cibles



**La couverture des devises représente environ 2 points de marge opérationnelle pour la période 2012-2014**

# Cash flow libre

(En M€)	S1 2011	S1 2012
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>317</b>	<b>411</b>
Dotations aux provisions et amortissements	103	362
Autres	115	102
Neutralisation des activités destinées à être cédées	-	-
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>535</b>	<b>875</b>
Variation du BFR	(79)	(305)
Investissements corporels	(148)	(199)
Investissements incorporels	(151)	(267)
<b>Cash flow libre</b>	<b>157</b>	<b>104</b>

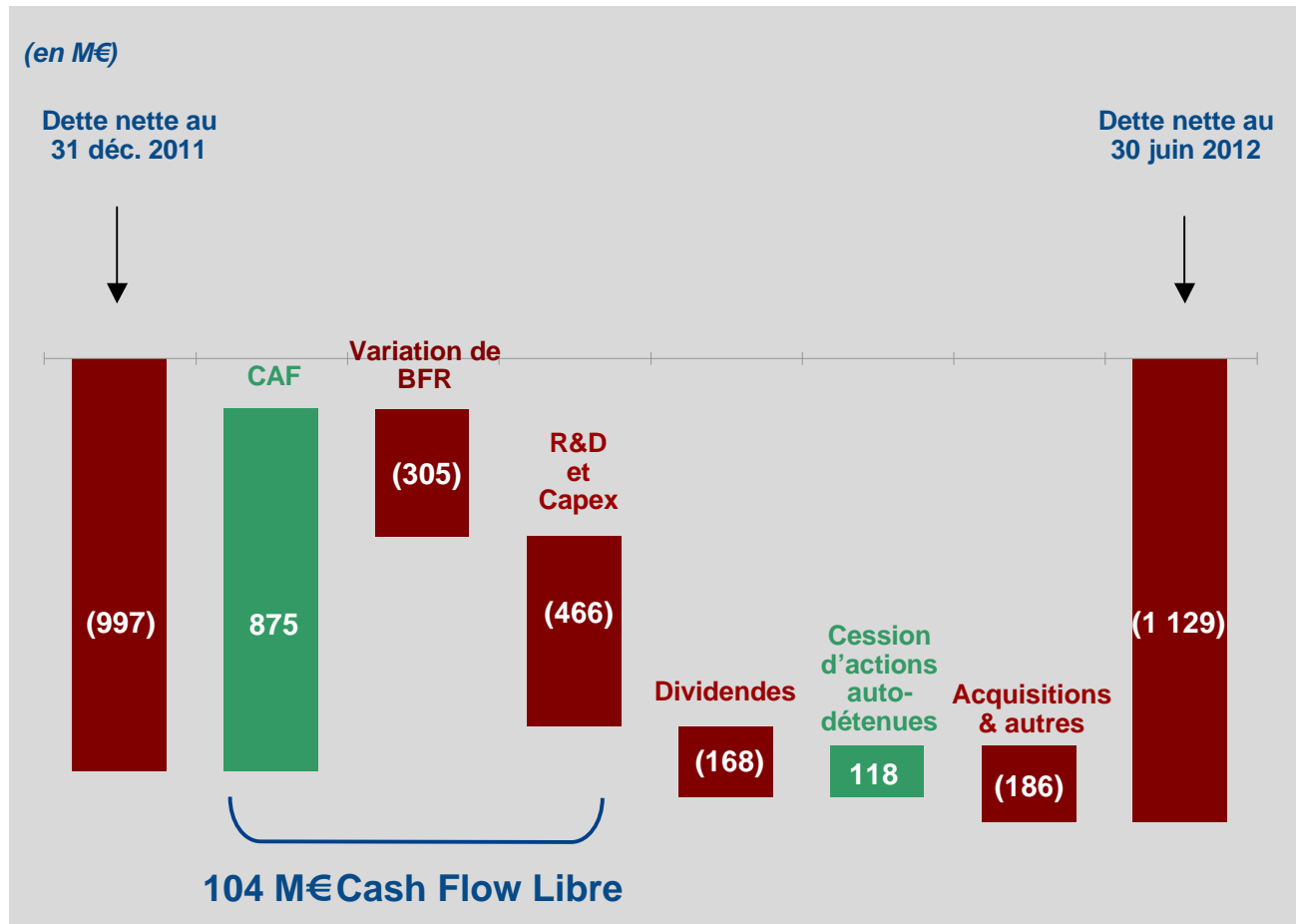
§ *Effet périmètre*  
 § *Effet de la croissance des moteurs de 1<sup>ère</sup> monte sur les garanties de performance*  
 § *Provisions sur les coûts futurs dans le cadre de la mise en place de contrats à l'heure de vol*

*Forts besoins en BFR pour répondre à la montée en cadence des programmes aéronautiques*

*Accroissement des dépenses de R&D et des investissements*



# Position de dette nette



- è La capacité d'autofinancement représente environ 1,3x le résultat opérationnel courant
- è Accroissement des besoins en BFR
- è Versement d'un dividende complémentaire 2011 de 154 M€ (0,37 € par action) aux actionnaires de la société mère
- è Cession d'actions auto-détenues dans le cadre de la mise en place de l'opération d'actionariat salarié « à effet de levier » (118 M€)
- è « Acquisitions & autres » comprend :
  - § l'impact de conversion non-cash de (50) M€ lié à l'émission obligataire USPP de 1,2 Md\$
  - § des acquisitions pour (53) M€ (par exemple l'achat de 10 % complémentaire de Sofradir)

# Dettes brutes

## Renouvellement des sources de financement: 2,55Mds€(lignes confirmées & non tirées)

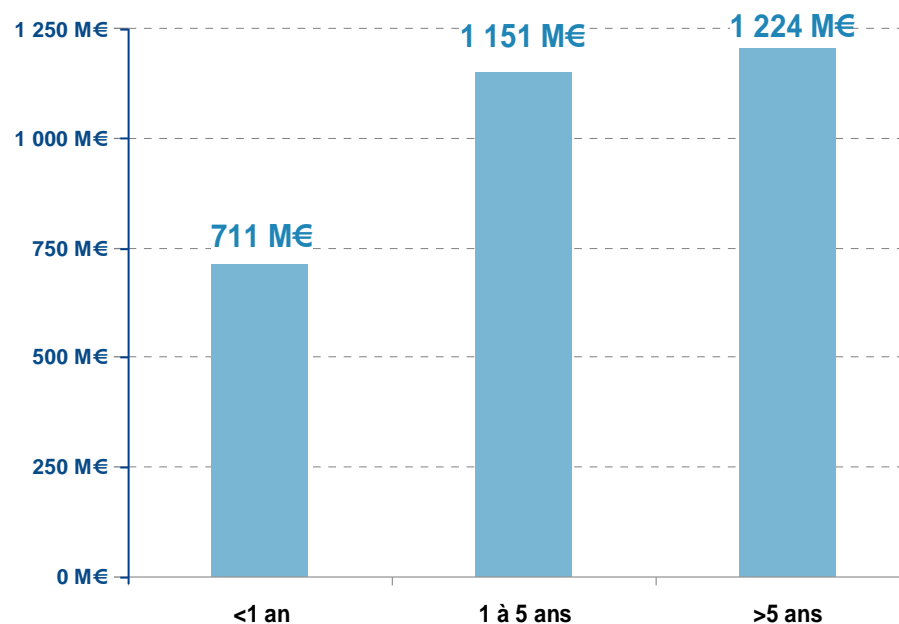
- § Ligne de crédit - 950 M€, non tirée, maturité oct. 2016 ; non soumise au respect d'un ratio financier
- § Ligne de crédit - 1 600 M€, non tirée, maturité déc. 2015 ; soumise au respect d'un ratio financier (dette nette/EBITDA <2,5)

## Février 2012: Emission obligataire sur le marché privé américain de 1,2 milliard USD

- § 155 M\$ échéance 2019, coupon de 3,70 %
- § 540 M\$ échéance 2022, coupon de 4,28 %
- § 505 M\$ échéance 2024, coupon de 4,43 %

soumise au respect d'un ratio financier (dette nette/EBITDA <2,5)

## Echéancier de remboursement de la dette (30 juin 2012)



# Bilan simplifié

(En M€)	31 déc. 2011	30 juin 2012
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>3 126</b>	<b>3 152</b>
<b>Immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>5 984</b>	<b>6 234</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>762</b>	<b>835</b>
<b>BFR d'exploitation</b>	<b>826</b>	<b>1 107</b>
<b>Trésorerie (dette) nette</b>	<b>(997)</b>	<b>(1 129)</b>
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>4 968</b>	<b>5 286</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>154</b>	<b>157</b>
<b>Passifs non courants (hors dette nette)</b>	<b>1 599</b>	<b>1 581</b>
<b>Provisions</b>	<b>2 438</b>	<b>2 513</b>
<b>Autres passifs courants / (actifs), nets</b>	<b>542</b>	<b>662</b>

è Augmentation de 318 M€ des capitaux propres

è Augmentation du BFR opérationnel de 281 M€ à 1,107 M€ (8,8 % du chiffre d'affaires)

è Provisions en légère augmentation

# Garanties financières accordées aux clients

(En M\$)	31 déc. 2011	30 juin 2012
Total des engagements	143	109
Valeur estimée des gages	32	16
Risque net sur ces engagements	69	58

Provisions	66	52
------------	----	----

è Baisse du montant du total des garanties : écoulement d'opérations anciennes

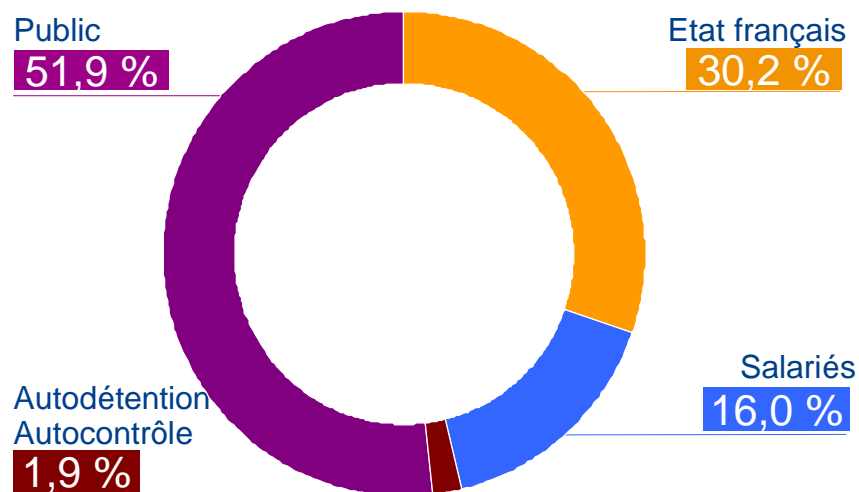
è Risque résiduel du portefeuille (exposition nette) couvert par des provisions dans les comptes de Safran

# /03/

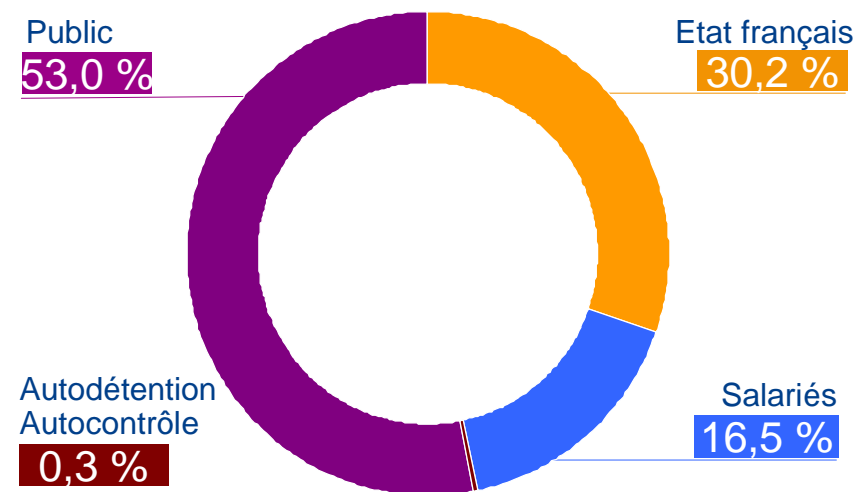
## Perspectives

# Structure du capital

Au 31 décembre 2011



Au 30 juin 2012



**Nouvel accroissement du flottant**

# Confirmation des perspectives 2012

- è Croissance du chiffre d'affaires *légèrement supérieure à 10 %* à un taux spot moyen estimé de 1,30 USD pour 1 EUR
- è Amélioration du résultat opérationnel courant *de l'ordre de 20 %* à un taux de couverture de 1,32 USD pour 1 EUR
- è Cash flow libre *représentant environ un tiers* du résultat opérationnel courant en tenant compte d'un accroissement des dépenses de R&D et des besoins en fonds de roulement nécessaires aux montées en cadence de la production

**Perspectives favorables également après 2012**

# /04/

## Questions & Réponses



# **/05/**

## **Informations complémentaires**

# S1 2011: R&D par activité

(En M€)	S1 2011	Propulsion	Equipements	Défense	Sécurité
<b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>	<b>(382)</b>	<b>(193)</b>	<b>(73)</b>	<b>(61)</b>	<b>(55)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>6,8 %</i>	<i>6,5 %</i>	<i>4,8 %</i>	<i>9,9 %</i>	<i>10,8 %</i>
Crédit d'impôt recherche (CIR)	57	22	11	17	7
<b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>	<b>(326)</b>	<b>(171)</b>	<b>(62)</b>	<b>(45)</b>	<b>(48)</b>
Dépenses capitalisées	120	61	38	11	10
Amortissement et dépréciations R&D	(46)	(16)	(26)	(4)	-
<b>Impact Résultat opérationnel courant</b>	<b>(252)</b>	<b>(125)</b>	<b>(50)</b>	<b>(39)</b>	<b>(38)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>4,5 %</i>	<i>4,2 %</i>	<i>3,3 %</i>	<i>6,1 %</i>	<i>7,5 %</i>

\* Hors SME

# S1 2012: R&D par activité

(En M€)	S1 2012	Propulsion	Equipements	Défense	Sécurité
<b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>	<b>(476)</b>	<b>(259)</b>	<b>(101)</b>	<b>(54)</b>	<b>(62)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>7,4 %</i>	<i>7,9 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>8,4 %</i>	<i>8,6 %</i>
Crédit d'impôt recherche (CIR)	57	22	13	17	5
<b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>	<b>(419)</b>	<b>(237)</b>	<b>(88)</b>	<b>(37)</b>	<b>(57)</b>
Dépenses capitalisées	216	137	60	11	8
Amortissement et dépréciations R&D	(34)	(12)	(16)	(4)	(2)
<b>Impact Résultat opérationnel courant</b>	<b>(237)</b>	<b>(112)</b>	<b>(44)</b>	<b>(30)</b>	<b>(51)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>3,7 %</i>	<i>3,4 %</i>	<i>2,5 %</i>	<i>4,7 %</i>	<i>7,1 %</i>

# KEY MISSIONS, KEY TECHNOLOGIES, KEY TALENTS