

# Résultats du premier semestre 2014

**/ 31 juillet 2014 /**

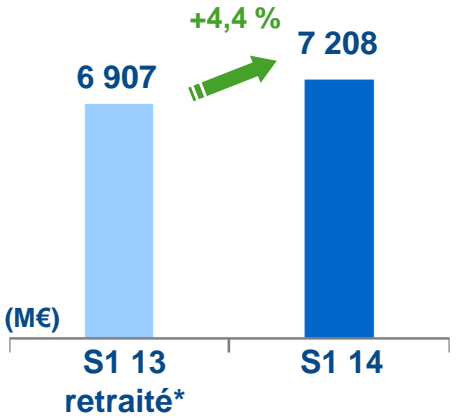
# /01/

## Faits marquants du premier semestre 2014

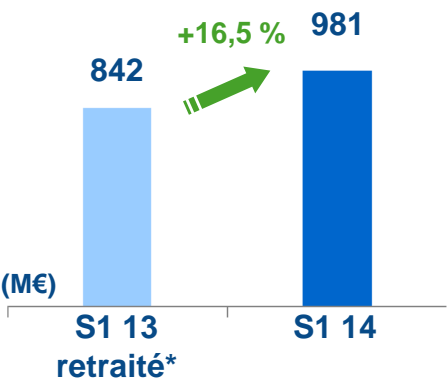
**Jean-Paul HERTEMAN - Président-directeur général**

# Chiffres clés du premier semestre 2014

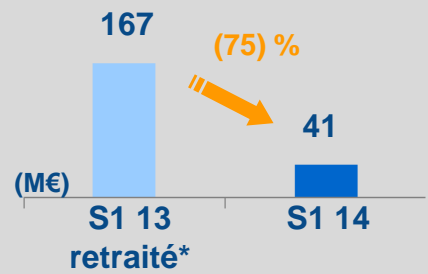
Croissance du chiffre d'affaires ajusté grâce à la plupart des activités aéronautiques



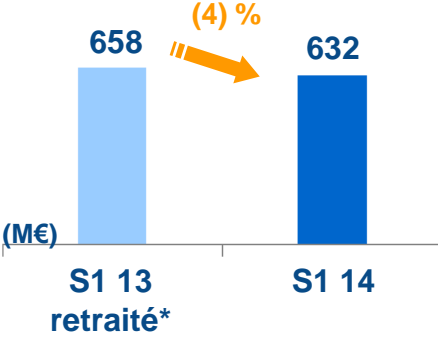
Forte augmentation de la rentabilité : le résultat opérationnel courant ajusté représente 13,6% du chiffre d'affaires



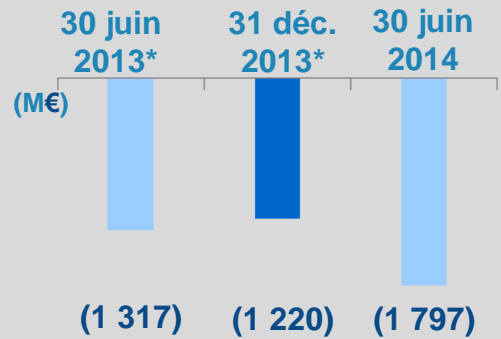
Baisse du cash flow libre en raison de l'augmentation de la R&D et des CAPEX



Résultat net ajusté (part du Groupe) à 1,52 € par action (contre 1,58 € au S1 13 dont 0,31 € provenant de la cession d'actions d'Ingenico)



Faible taux d'endettement (25 % des capitaux propres)



(\* ) 2013 a été retraité de l'application de la norme IFRS11



# Faits marquants du premier semestre 2014

## → Safran et Airbus Group regroupent leurs forces dans les lanceurs spatiaux

- Nouvelle structure pour accroître la compétitivité du secteur et fournir aux clients des solutions plus économiques
- Regroupement des contrats de programmes civils et des principales participations dans les lanceurs commerciaux au sein d'une JV (50-50) ; démarrage des opérations attendu avant fin 2014
- A terme, apport d'actifs industriels dans le domaine des lanceurs et de la propulsion spatiale à la JV détenue à parts égales



## → Renforcement de Labinal Power Systems avec l'intégration des activités de distribution électrique d'Eaton



## → Défense : au salon Eurosatory, Safran a présenté PASEO, nouvelle génération de viseurs pour véhicules de combat, offrant des performances uniques en termes de détection, d'identification et de désignation des menaces aéroterrestres



## → Le programme TSA Pre✓™ permet aux voyageurs authentifiés un passage plus rapide aux contrôles de sécurité aéroportuaires

- Complètement opérationnel dans 29 des 45 aéroports américains majeurs participant au programme
- Dans le cadre du contrat d'enrôlement universel (UES) avec la TSA, MorphoTrust USA est le fournisseur exclusif de l'application TSA Pre✓™



# Bilan du salon de Farnborough

1 062 commandes et intentions de commandes de moteurs, complétées par des accords de maintenance, représentant une valeur globale de 21,4 Mds€ au prix catalogue

Incluant notamment :



Safran s'associe à GE pour le moteur GE9X, motorisation exclusive du 777X  
Participation d'un peu plus de 11 % : aubes de soufflante en composite, carter d'échappement, carter Fan (composite tissé 3D), disque de soufflante, compresseur basse pression



Sélection d'Aircelle par Airbus pour fournir la nacelle du futur A330neo

**CFM56**  
200 nouvelles commandes (carnet de commandes total de près de 5 000 moteurs – commandes et intentions d'achat)



Signature de nombreux contrats à long terme de fourniture de systèmes de roues et freins incluant le 737NG, le 787, l'A320neo, l'A320ceo



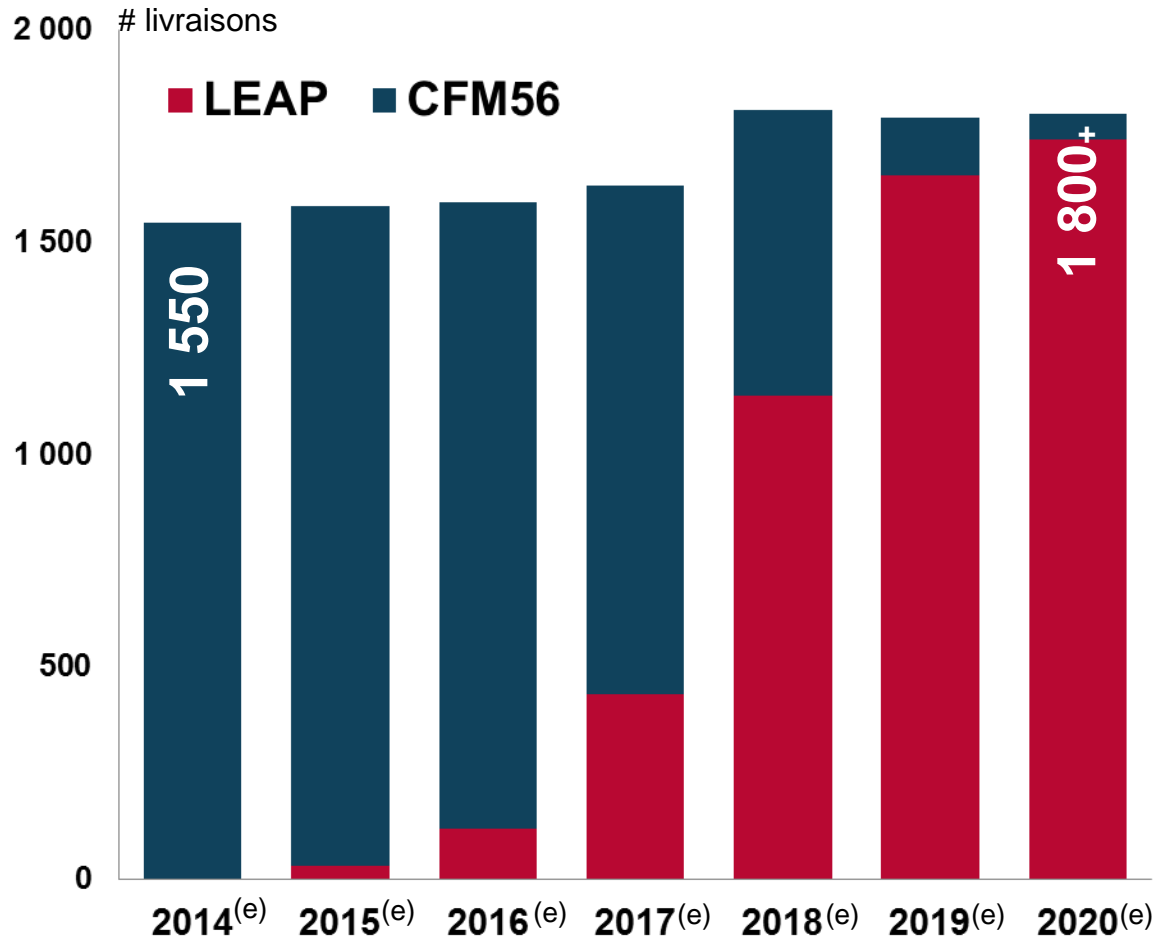
**LEAP**  
862 nouvelles commandes (carnet de commandes total de plus de 7 500 moteurs – commandes et intentions d'achat)



Hispano Suiza et Rolls-Royce renforcent leur collaboration sur le moteur XWB-97 de l'A350-1000

Au 18 juillet 2014

# Toujours plus de livraisons de CFM56 et de commandes de LEAP



→ **Augmentation des cadences d'assemblage des monocouloirs**

→ **Accélération de la montée en cadence du LEAP**

- **Remarquable succès commercial** : plus de 7 500 moteurs en carnet contre 5 700 au 31 décembre 2013
- **1 800 LEAP en 2020, 100 moteurs de plus par an** par rapport à la prévision du Capital Markets Day (CMD) de juin 2013

→ **Augmentation des volumes de CFM56 sur 2015-2020**

- Demande soutenue et rythme de prise de commandes élevé : près de 1 150 CFM56 commandés depuis le début de l'année
- **Augmentation de la part de marché sur l'A320ceo**
- **Plus de 400 CFM56 supplémentaires à livrer sur 2015-2020** par rapport à la prévision du CMD de juin 2013

**Capter la dynamique positive sur les monocouloirs**  
**Près de 3 000 moteurs commandés YTD contre 2 700 pour l'ensemble de l'année 2013**

# Augmentation de la R&D et des CAPEX en 2014

**CFM56**

Augmentation  
des volumes

**LEAP**

Accélération du  
programme de  
développement  
Cadences  
plus élevées

**GE9X**

Nouvelles  
opportunités

L'augmentation de la R&D et des CAPEX pour faire face à l'accélération des objectifs et saisir les opportunités se justifie pleinement par les succès commerciaux des programmes concernés.

Les investissements consommateurs de cash culminent en 2014.

# S1 2014 : tendances favorables de l'après-vente civil

## → Hausse de 9,4 %\* de l'après-vente civil (*civil aftermarket*)

- T1 2014 : +12,4 % et T2 2014 : +6,5 % (niveau d'activité élevé au T2 2013)
- Confirmation des perspectives de croissance annuelle malgré une base de comparaison élevée

## → Facteurs de croissance

- Augmentation du nombre et de la valeur des passages en atelier sur les moteurs CFM56 récents
- Forte augmentation de l'après-vente sur les moteurs GE90
- Rattrapage de la maintenance différée, notamment sous l'effet de l'amélioration de la situation financière des compagnies aériennes



## → L'évolution de l'après-vente est à nouveau en phase avec le transport aérien

- Valide le potentiel de doublement de l'activité de rechanges CFM56 sur 2010-20
- Perspectives positives pour les compagnies aériennes en 2014 selon IATA

\*en USD

**Croissance\* des activités de service pour moteurs civils  
comprise entre 10 et 15 % en 2014**



**/02/**

# Résultats du premier semestre 2014

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

Toutes les informations contenues dans cette présentation sont en données ajustées

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

- 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, ainsi que le produit de réévaluation de la participation antérieurement détenue dans une activité en cas d'acquisition par étapes ;
- 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 afférente aux flux des périodes futures est neutralisée.

## Résultat opérationnel courant

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

# Impacts d'IFRS 11

→ **Safran a mis en application IFRS11 en 2014 et a retraité ses comptes 2013 à des fins de comparaison (voir le communiqué de presse et la présentation aux analystes du 23 avril 2014)**

→ **Principaux retraitements du S1 2013**

- Chiffre d'affaires : (159) M€
- Résultat opérationnel courant ajusté : (5) M€
- Cash flow libre : 10 M€
- Augmentation de la dette nette : 115 M €

# Volatilité des devises

## → Volatilité des taux de change au premier semestre 2014

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

### Cours spot moyen

| S1 2013 | S1 2014 |
|---------|---------|
| 1,31 \$ | 1,37 \$ |

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

### Cours couvert

| S1 2013 | S1 2014 |
|---------|---------|
| 1,29 \$ | 1,26 \$ |

- Effet **mark-to-market**
  - ⇒ 206 M€ sur la juste valeur des instruments financiers
  - ⇒ Impact sur les comptes consolidés "statutaires"

### Cours spot de clôture

| 30 juin 2013 | 31 déc. 2013 | 30 juin 2014 |
|--------------|--------------|--------------|
| 1,31 \$      | 1,38 \$      | 1,37 \$      |

**CA ajusté** : effet de conversion négatif, partiellement compensé par l'amélioration du cours couvert  
**Résultat opérationnel courant ajusté** : protégé en grande partie grâce à la stratégie de couverture €/ \$

# Compte de résultat consolidé et ajusté

| Table de passage S1 2014<br>(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 | Amortissements incorporels fusion Sagem-Snecma | Effet des autres regroupements d'entreprises |                           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                             | <b>6 972</b>                 | <b>236</b>                           | -                                   | -  | -  | <b>7 208</b>              |
| Autres produits et charges opérationnels courants     | (6 408)                      | (7)                                  | 15                                  | 74   | 81   | (6 245)                   |
| Quote-part de résultat net des co-entreprises         | 18                           | -                                    | -                                   | -  | -  | 18                        |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                  | <b>582</b>                   | <b>229</b>                           | <b>15</b>                           | <b>74</b>                                      | <b>81</b>                                    | <b>981</b>                |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (10)                         | -                                    | -                                   | -  | -  | (10)                      |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>572</b>                   | <b>229</b>                           | <b>15</b>                           | <b>74</b>                                      | <b>81</b>                                    | <b>971</b>                |
| Coût de la dette nette                                | (21)                         | -                                    | -                                   | -  | -  | (21)                      |
| Résultat financier lié au change                      | 455                          | (229)                                | (206)                               | -  | -  | 20                        |
| Autres produits et charges financières                | (10)                         | -                                    | -                                   | -  | -  | (10)                      |
| <b>Résultat financier</b>                             | <b>424</b>                   | <b>(229)</b>                         | <b>(206)</b>                        | -  | -  | <b>(11)</b>               |
| Produit (charge) d'impôts                             | (335)                        | -                                    | 81                                  | (29)   | (30)   | (313)                     |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence          | 7                            | -                                    | -                                   | -  | -  | 7                         |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>         | <b>668</b>                   | -                                    | <b>(110)</b>                        | <b>45</b>                                      | <b>51</b>                                    | <b>654</b>                |
| <b>Résultat attribuable aux intérêts minoritaires</b> | <b>(18)</b>                  | -                                    | <b>(3)</b>                          | <b>(1)</b>                                     | -  | <b>(22)</b>               |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>                  | <b>650</b>                   | -                                    | <b>(113)</b>                        | <b>44</b>                                      | <b>51</b>                                    | <b>632</b>                |

# Résultat opérationnel S1 2014

| (En M€)   | S1 2013<br>retraité  | S1 2014              |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>6 907</b>         | 7 208                |
| Résultat opérationnel courant<br><i>% du chiffre d'affaires</i>             | 842<br><b>12,2 %</b> | 981<br><b>13,6 %</b> |
| Total éléments exceptionnels  | (23)                 | (10)                 |
| <i>Plus ou moins-value de cession</i>                                       | -                    | -                    |
| <i>Reprise (charge) de dépréciation</i>                                     | (15)                 | -                    |
| <i>Autres éléments non opérationnels<br/>significatifs et non habituels</i> | (8)                  | (10)                 |
| Résultat opérationnel<br><i>% du chiffre d'affaires</i>                     | 819<br><b>11,9 %</b> | 971<br><b>13,5%</b>  |

Comprend les coûts liés aux opérations d'acquisition et d'intégration (6 M€)

**Marge opérationnelle courante de 13,6 % en hausse de 1,4pt**

# Compte de résultat S1 2014

| (En €M)  | S1 2013<br>retraité | S1 2014       |
|--|---------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>6 907</b>        | <b>7 208</b>  |
| Autres produits et charges opérationnels courants                  | (6 087)             | (6 245)       |
| Quote-part dans le résultat net des co-entreprises                 | 22                  | 18            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                               | <b>842</b>          | <b>981</b>    |
| <b>% du chiffre d'affaires</b>                                     | <b>12,2 %</b>       | <b>13,6 %</b> |
| Autres produits et charges opérationnels non courants              | (23)                | (10)          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                       | <b>819</b>          | <b>971</b>    |
| <b>% du chiffre d'affaires</b>                                     | <b>11,9 %</b>       | <b>13,5 %</b> |
| Résultat financier   | (67)                | (11)          |
| Produit (charge) d'impôts  | (226)               | (313)         |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées          | 10                  | 7             |
| Résultat de cession de titres Ingenico                             | 131                 | -             |
| Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | (9)                 | (22)          |
| <b>Résultat net – part du Groupe</b>                               | <b>658</b>          | <b>632</b>    |
| <b>Résultat par action (en €)</b>                                  | <b>1,58*</b>        | <b>1,52**</b> |

**Dont coût de la dette  
de (21)M€**

**Taux d'imposition  
effectif de 32,6 %**

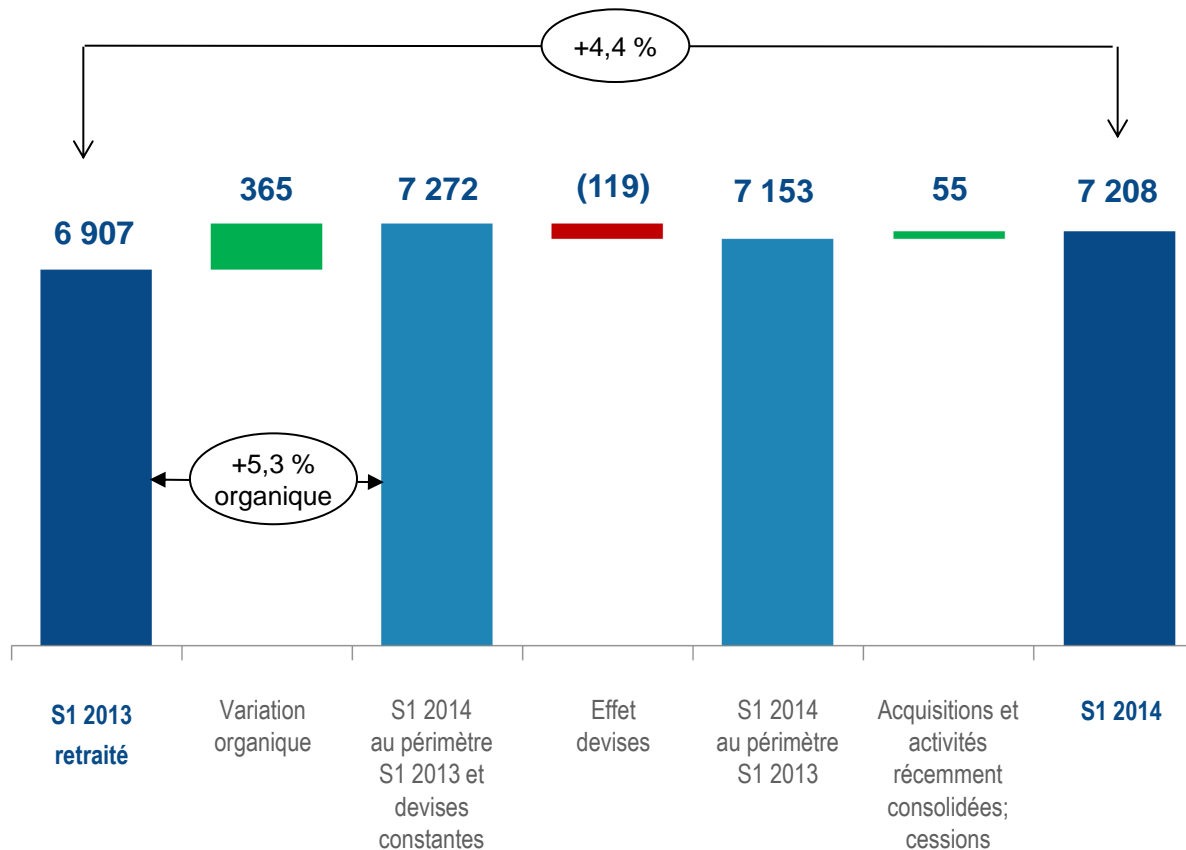
\* Sur une base de 416 151 726 actions

\*\* Sur une base de 416 440 876 actions

**Croissance du résultat net de 19,9 % en excluant le résultat de cession de titres Ingenico au S1 2013**

# Chiffre d'affaires S1 2014

(En M€)



## → Croissance organique : +5,3 %

- Soutenue par la dynamique de la plupart des activités aéronautiques, de l'Avionique et de la Sécurité

## → Effet devises : -1,7 %

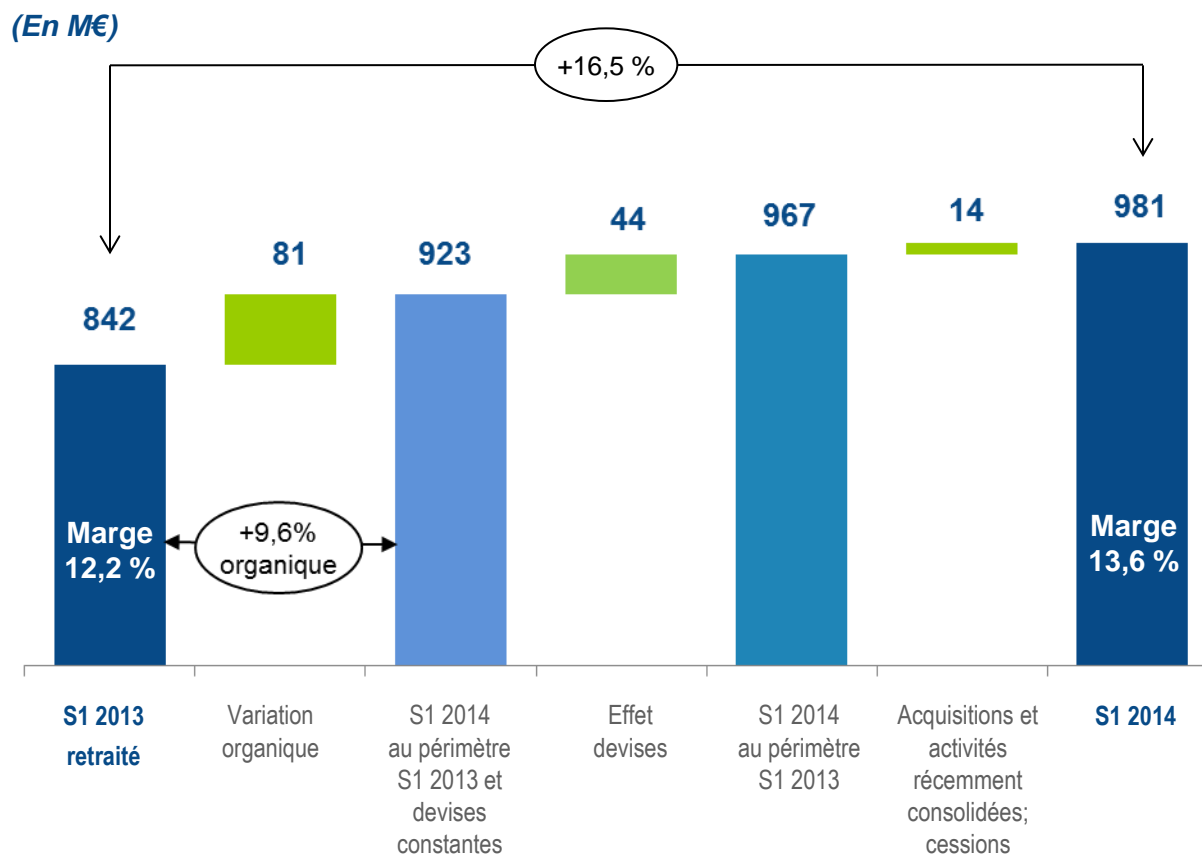
- Effet de conversion négatif lié à l'USD, le CAD et le Real brésilien, particulièrement en Sécurité
- Effet positif de l'amélioration du cours couvert

## → Changement de périmètre : +0,8 %

- Acquisitions : RRTM, GEPS, Eaton
- Cession : Globe Motors



# Résultat opérationnel courant S1 2014



## → Amélioration de la profitabilité

- Croissance du revenu des moteurs civils de 1ère monte, tendance favorable de l'après-vente pour les CFM56 récents et les GE90
- Hausse des cadences en câblage (787), nacelles (A380) et inverseurs de poussée (A330). Augmentation de la contribution des freins carbonés et services (nacelles)
- Sécurité : reprise de la croissance organique ; impacts positifs des réductions de coûts
- Effet positif de l'amélioration du cours couvert

## → Modifications du périmètre de consolidation incluant :

- Acquisitions : GEPS, RRTM, Eaton
- Cession : Globe Motors

# Recherche & Développement

| (En M€)                                     | S1 2013<br>retraité | S1 2014      | Variation |
|---|---------------------|--------------|-----------|
| <b>R&amp;D totale</b>                       | <b>(848)</b>        | <b>(982)</b> | (134)     |
| Financements externes                       | 261                 | 273          | 12        |
| <b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>  | <b>(587)</b>        | <b>(709)</b> | (122)     |
| % du chiffre d'affaires                     | 8,5 %               | 9,8 %        | 1,3 pt    |
| CIR   | 63                  | 73           | 10        |
| <b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>       | <b>(524)</b>        | <b>(636)</b> | (112)     |
| Dépenses capitalisées brutes                | 290                 | 355          | 65        |
| Amortissement et dépréciation R&D           | (37)                | (39)         | (2)       |
| <b>Impact Résultat opérationnel courant</b> | <b>(271)</b>        | <b>(320)</b> | (49)      |
| % du chiffre d'affaires                     | 3,9 %               | 4,4 %        | 0,5 pt    |

- ➔ L'effort de R&D autofinancée représente plus de 9 % du CA
- ➔ Poursuite de la montée en puissance du LEAP, hausses liées à l'A350 et aux turbines d'hélicoptères, stabilisation du Silvercrest
- ➔ Augmentation des dépenses capitalisées : +65 M€
- ➔ Les dépenses liées au Silvercrest sont comptabilisées entièrement en charges depuis le 1<sup>er</sup> avril 2014

# Résultats S1 2014 par activité

| <i>(En M€)</i>                       | <b>S1 2014</b> | <b>Propulsion</b> | <b>Equipements</b> | <b>Défense</b> | <b>Sécurité</b> | <b>Holding &amp; autres</b> |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------|----------------|-----------------|-----------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>7 208</b>   | <b>3 763</b>      | <b>2 137</b>       | <b>584</b>     | <b>722</b>      | <b>2</b>                    |
| <i>Variation annuelle %</i>          | <i>4,4 %</i>   | <i>2,5 %</i>      | <i>9,9 %</i>       | <i>3,2 %</i>   | <i>(0,3) %</i>  | <i>-</i>                    |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>981</b>     | <b>745</b>        | <b>202</b>         | <b>44</b>      | <b>65</b>       | <b>(75)</b>                 |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>    | <i>13,6 %</i>  | <i>19,8 %</i>     | <i>9,5 %</i>       | <i>7,5 %</i>   | <i>9,0 %</i>    | <i>-</i>                    |

# Propulsion Aéronautique et Spatiale

| <i>(En M€)</i>                       | S1 2013<br>retraité | S1 2014      | Variation | Variation<br>organique |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|-----------|------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>3 671</b>        | <b>3 763</b> | +2,5 %    | +2,3 %                 |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>631</b>          | <b>745</b>   | +18,1 %   |                        |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 17,2 %              | 19,8 %       | +2,6 pt   |                        |
| <i>Eléments exceptionnels</i>        | (15)                | (1)          |           |                        |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>616</b>          | <b>744</b>   |           |                        |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 16,8 %              | 19,8 %       |           |                        |

## → Croissance du chiffre d'affaires

- Augmentation des volumes et mix favorable en première monte
- Dynamique favorable des activités de services pour moteurs civils
- Contribution positive des services pour turbines d'hélicoptères grâce à la contribution additionnelle du programme RTM322 et à la reprise progressive des activités de support sur l'EC225

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

- Après-vente (moteurs récents CFM56 et GE90, contrats de support pour turbines d'hélicoptères)
- Impact positif de l'amélioration du mix de moteurs civils en première monte
- Effet devises positif

# Equipements Aéronautiques

| <i>(En M€)</i>                       | S1 2013<br>retraité | <b>S1 2014</b> | <i>Variation</i> | <i>Variation<br/>organique</i> |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>1 945</b>        | <b>2 137</b>   | +9,9 %           | +11,6 %                        |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>174</b>          | <b>202</b>     | +16,1 %          |                                |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 8,9 %               | 9,5 %          | +0,6 pt          |                                |
| <i>Eléments exceptionnels</i>        | (3)                 | -              |                  |                                |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>171</b>          | <b>202</b>     |                  |                                |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 8,8 %               | 9,5 %          |                  |                                |

## → Croissance du chiffre d'affaires soutenue par la 1<sup>ère</sup> monte

- Augmentation des livraisons en première monte sur le Boeing 787 (trains d'atterrissage et câblage) ainsi que des nacelles (A380, A330) et des petites nacelles
- Augmentation du CA des services notamment dans les activités de freins carbone et de nacelles

## → Amélioration significative de la profitabilité

- Effet volume favorable pour les systèmes de câblage (Boeing 787) et pour les nacelles
- Freins carbone : forte rentabilité en raison d'une augmentation de la base installée et de la poursuite de la croissance du trafic aérien
- Effet devises positif

| <i>(En M€)</i>                       | S1 2013<br>retraité | <b>S1 2014</b> | <i>Variation</i> | <i>Variation<br/>organique</i> |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>566</b>          | <b>584</b>     | +3,2 %           | +3,4 %                         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>45</b>           | <b>44</b>      | (2,2) %          |                                |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 8,0 %               | 7,5 %          | (0,5) pt         |                                |
| <i>Eléments exceptionnels</i>        | 2                   | 2              |                  |                                |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>47</b>           | <b>46</b>      |                  |                                |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 8,3 %               | 7,9 %          |                  |                                |

→ Croissance du chiffre d'affaires de l'ordre de 5 % en Avionique et stabilité en Optronique

- Avionique : croissance solide notamment en navigation
- Optronique : livraisons d'équipements FELIN (Fantassin à Equipement et Liaisons Intégrées) à 2 régiments de l'armée française au même rythme que l'an dernier

→ Niveau satisfaisant de rentabilité malgré une augmentation des dépenses de R&D afin de conserver l'avance technologique

- Avionique : effet volume favorable en navigation et amélioration de la productivité
- Optronique : contribution positive de l'activité de maintien en conditions opérationnelles des équipements FELIN déjà livrés à l'armée française

| (En M€)                              | S1 2013<br>retraité | S1 2014    | Variation | Variation<br>organique |
|--------------------------------------|---------------------|------------|-----------|------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>724</b>          | <b>722</b> | (0,3) %   | +5,0 %                 |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>65</b>           | <b>65</b>  | -         |                        |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 9,0 %               | 9,0 %      | -         |                        |
| <i>Eléments exceptionnels</i>        | -                   | (4)        |           |                        |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>65</b>           | <b>61</b>  |           |                        |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>       | 9,0 %               | 8,4 %      |           |                        |

→ Reprise de la croissance organique en Identification :

- MorphoTrust réalise une bonne performance, du fait de la poursuite de la mise en œuvre du système unifié d'enrôlement (UES) aux Etats-Unis et le programme TSA Pre ✓™
- Poursuite de la bonne dynamique au Chili : près de 3 millions de passeports et cartes d'identité émis

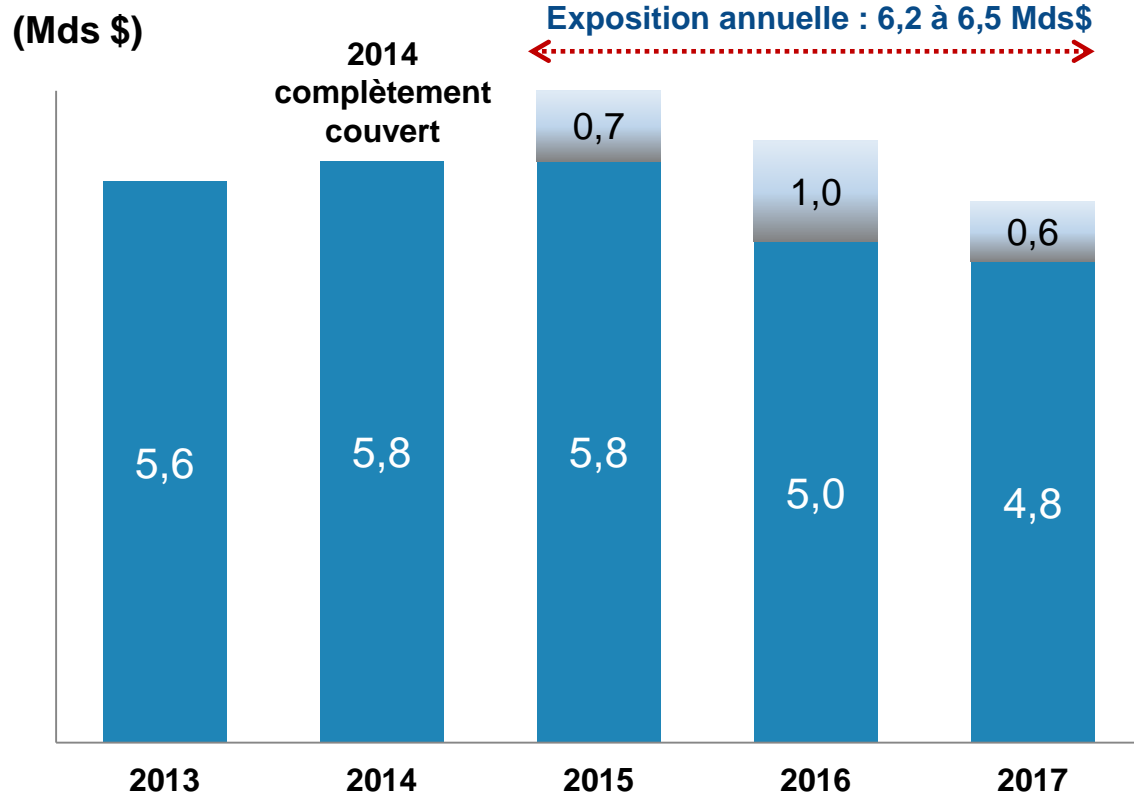
→ Détection : croissance du chiffre d'affaires grâce à l'augmentation des volumes et à la progression des services ; bon niveau de profitabilité

→ Business Solutions : performance contrastée sur les marchés télécoms et bancaires, l'augmentation des volumes ayant été largement compensée par les pressions sur les prix

→ Effet négatif de conversion des devises étrangères compensé par des réductions de coûts améliorant la profitabilité

# Couverture devises : portefeuille de couverture de 18,3 Mds\$\*

(17 juillet 2014)



Exposition nette plus élevée que prévu pour 2015-17 en raison de la forte croissance des activités dont les ventes sont exposées au \$

## 2015

- 5,8 Mds\$ couverts à 1,25\$. 0,7 Mds\$ d'accumulateurs mis en place pour couvrir l'exposition supplémentaire

## 2016

- **5 Mds\$ couverts à 1,25\$ (incluant des options à barrières désactivantes), doit atteindre 6 Mds\$ à 1,25\$ grâce à des accumulateurs tant que €/€ < 1,38 jusqu'à fin 2015**
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux à 1,40/1,42/1,44/1,46 pour des fenêtres de temps limitées en 2014

## 2017

- **4,8 Mds\$ couverts à 1,26\$ (principalement avec des options à barrières désactivantes), doit atteindre 5,4 Mds\$ à 1,25\$ grâce à des accumulateurs tant que €/€ < 1,42 jusqu'à fin 2015**
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux à 1,40/1,42/1,44/1,46 pour des fenêtres de temps limitées en 2014

*Si tout ou partie des options devaient être désactivées, les stratégies optionnelles seraient adaptées aux nouvelles conditions de marché*

Cours couvert €/€

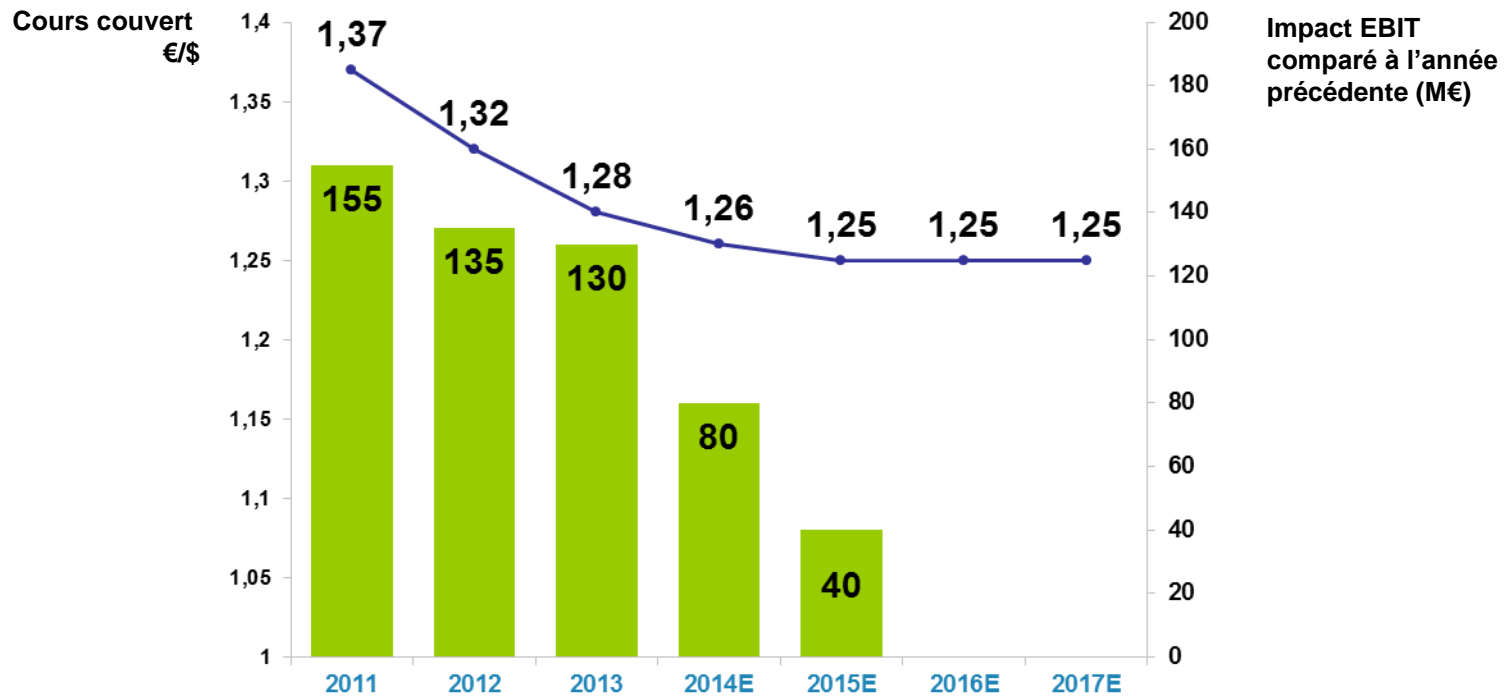
|          |      |      |      |      |      |
|----------|------|------|------|------|------|
| Atteint  | 1,28 | 1,26 | 1,25 | 1,25 | 1,26 |
| Objectif |      | 1,26 | 1,25 | 1,25 | 1,25 |

\*Env. 50 % du CA de Safran en USD est naturellement couvert par les achats en USD



# Couverture des devises favorable aux marges entre 2014 et 2017

## Effet estimé sur le résultat opérationnel courant des cours de couverture €/ \$ cibles



**Au cours spot €/ \$ actuel (env.1,36), la couverture de change contribue à hauteur d'environ 400 M€ au résultat opérationnel courant de l'année**

# Cash flow libre

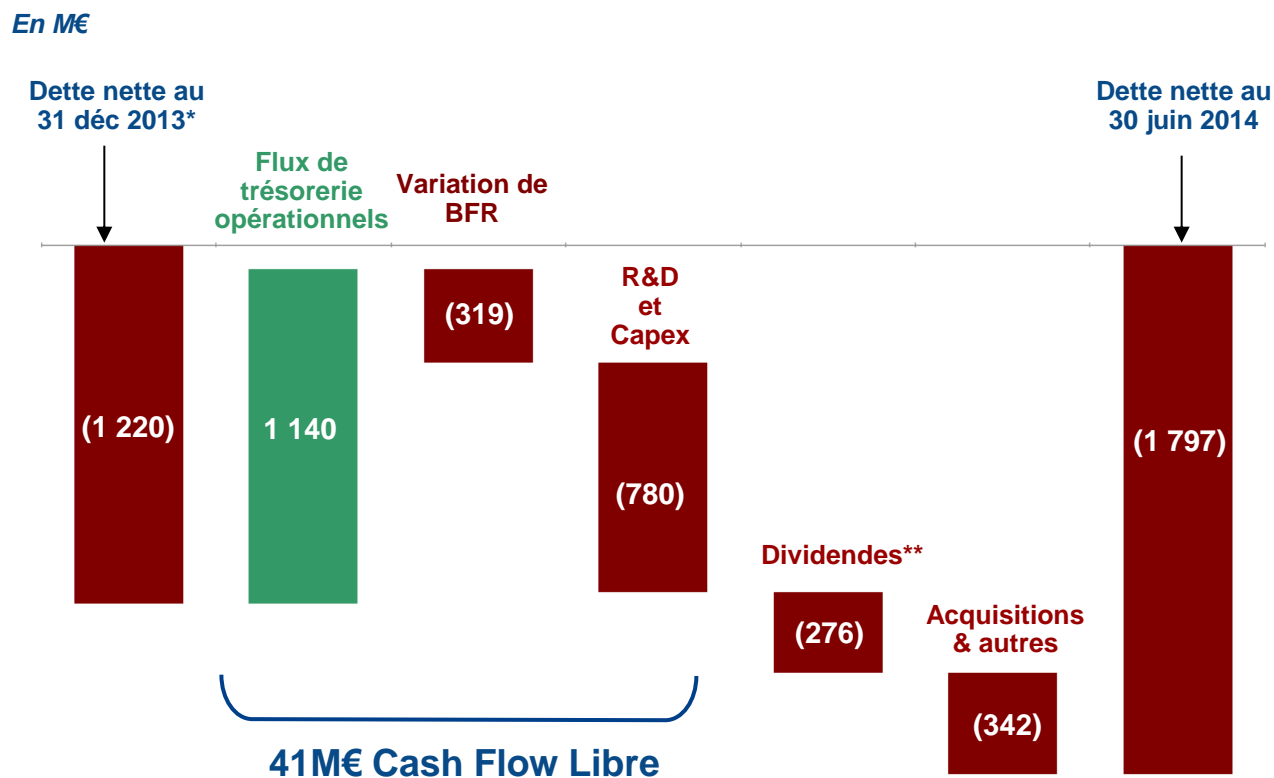
| (En M€)                                    | S1 2013<br>retraité | S1 2014      |
|--|---------------------|--------------|
| <b>Résultat net ajusté</b>                 | <b>658</b>          | <b>632</b>   |
| Dotations aux provisions et amortissements | 286                 | 376          |
| Autres                                     | 68                  | 132          |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>          | <b>1 012</b>        | <b>1 140</b> |
| Variation du BFR                           | (218)               | (319)        |
| Investissements corporels                  | (227)               | (299)        |
| Investissements incorporels                | (400)               | (481)        |
| <b>Cash flow libre</b>                     | <b>167</b>          | <b>41</b>    |

- **Amortissements & Dépréciations en légère hausse à (298) M€**
- **Provisions légèrement en hausse**

**Accroissement du BFR pour répondre à la montée en cadence des programmes aéronautiques**

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

# Position de dette nette



→ Les flux de trésorerie opérationnels représentent 1,2x le résultat opérationnel courant

→ Accroissement du BFR pour répondre à la montée en cadence des programmes aéronautiques

→ Versement du solde du dividende 2013 de 266 M€ (0,64 € par action) aux actionnaires de la société mère

→ « Acquisitions & autres » comprend :

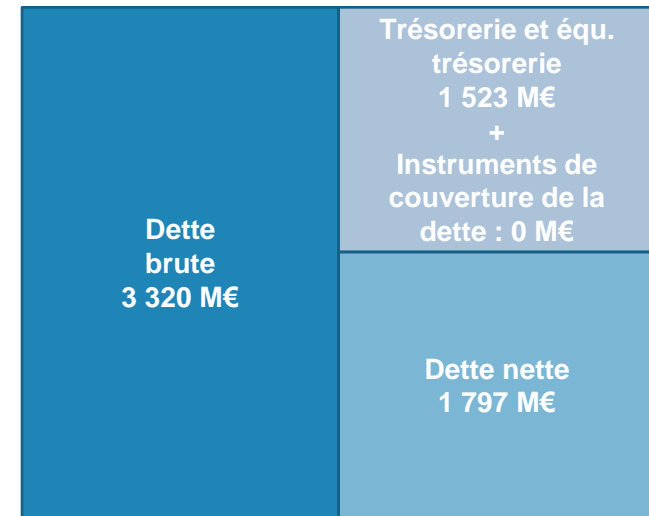
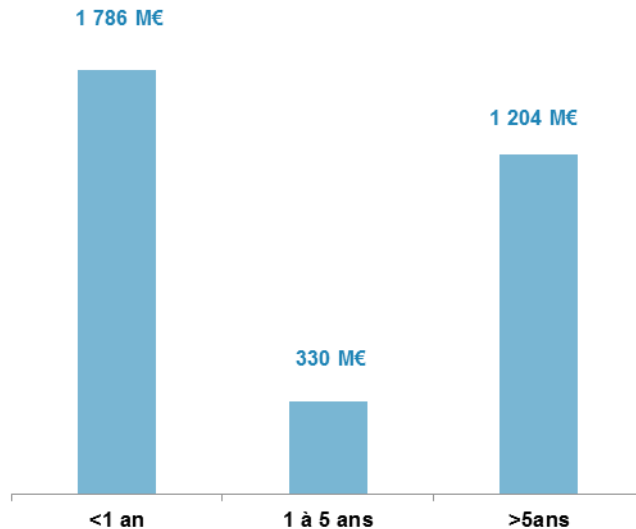
- Eaton : (197) M€
- Safran Aerospace Composites Inc., Safran Aero Composites SAS...

\*Retraité de l'application de la norme IFRS11

\*\* Dont (10) M€ de dividendes versés aux minoritaires

# Dettes brute et liquidité

## Echéancier de remboursement de la dette (30 juin 2014)



→ Placement privé en avril 2014 – 200 M€, maturité 2024, 2,93 % de rendement, pas de ratio financier à respecter

→ Placement privé sur le marché américain - 1,2 Md\$, maturités 2019, 2022 & 2024 ; soumis au respect d'un ratio financier (dette nette/EBITDA <2,5)

→ Lignes de financement confirmées et non tirées : 2,55 Mds€ ; soumis au respect d'un ratio financier (dette nette/EBITDA <2,5)

- Ligne de crédit – 950 M€, maturité octobre 2016
- Ligne de crédit – 1 600 M€, maturité décembre 2015

# Bilan simplifié

| (En M€)  | 31 déc.<br>2013<br>retraité | 30 juin<br>2014 |
|--|-----------------------------|-----------------|
| <b>Ecarts d'acquisition</b>  | <b>3 399</b>                | <b>3 322</b>    |
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles</b>                        | <b>7 083</b>                | <b>7 800</b>    |
| <b>Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées</b> | <b>680</b>                  | <b>687</b>      |
| <b>Autres actifs non courants</b>  | <b>585</b>                  | <b>624</b>      |
| <b>BFR d'exploitation</b>  | <b>737</b>                  | <b>1 030</b>    |
| <b>Trésorerie (dette) nette</b>  | <b>(1 220)</b>              | <b>(1 797)</b>  |
| <b>Capitaux propres - part du Groupe</b>                                   | <b>6 635</b>                | <b>7 054</b>    |
| <b>Intérêts minoritaires</b>   | <b>178</b>                  | <b>182</b>      |
| <b>Passifs non courants (hors dette nette)</b>                             | <b>2 074</b>                | <b>2 221</b>    |
| <b>Provisions</b>  | <b>2 958</b>                | <b>3 084</b>    |
| <b>Autres passifs courants / (actifs), nets</b>                            | <b>(581)</b>                | <b>(875)</b>    |

→ Augmentation de 419 M€ des capitaux propres

→ Augmentation du BFR d'exploitation de 293 M€ à 1 030 M€ (7,0 % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissants)

→ Provisions en légère augmentation

# Garanties financières accordées aux clients

| (En M\$)                       | 31 déc.<br>2013 | 30 juin<br>2014 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Total des engagements          | 72              | 74              |
| Valeur estimée des gages       | 11              | 19              |
| Risque net sur ces engagements | 47              | 40              |
|                                |                 |                 |
| Provisions                     | 36              | 32              |

→ Stabilité du montant total de garanties

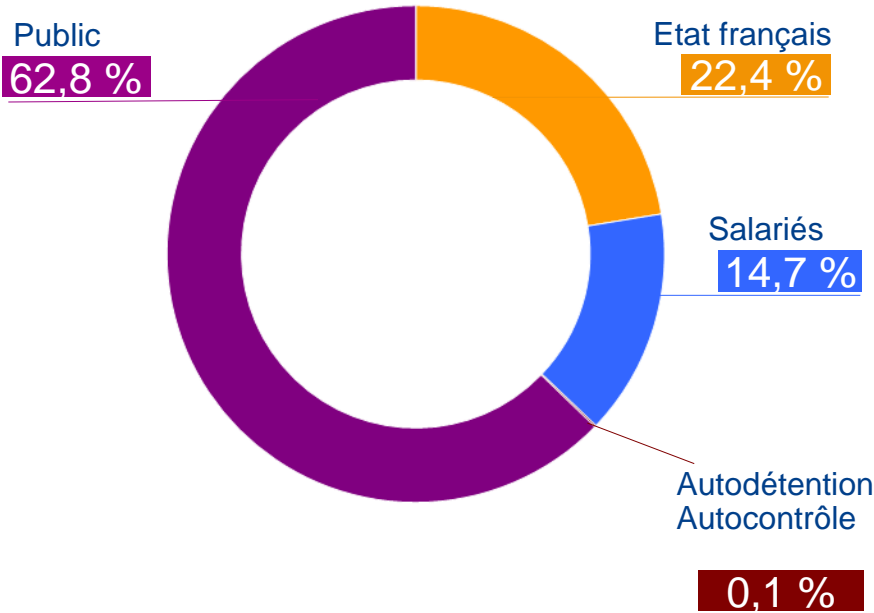
→ Risque résiduel du portefeuille (exposition nette) très bien couvert par des provisions dans les comptes de Safran

# /03/

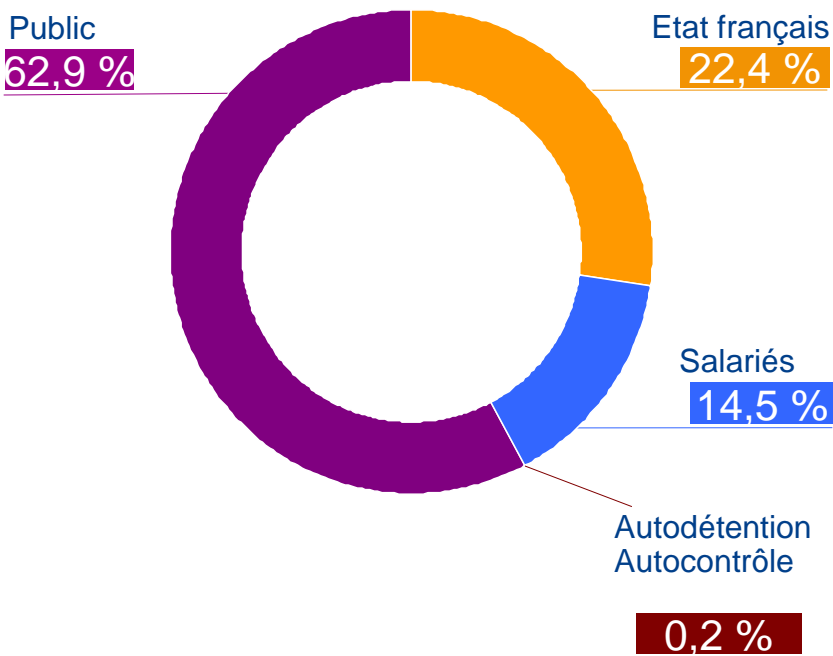
## Perspectives

# Structure du capital

Au 31 décembre 2013



Au 30 juin 2014





# Principales hypothèses pour 2014

- Augmentation soutenue des livraisons de première monte en aéronautique
  - Propulsion : CFM56, forte puissance ; Equipement : Boeing 787, A330, A350, avions régionaux...
- Croissance des activités de services pour moteurs civils comprise entre 10 % et 15 %
  - Notamment tirée par les moteurs CFM56 récents et GE90
- Révisée : augmentation du niveau de R&D autofinancée de l'ordre de 50 à 100 M€ par rapport à 2013 avec une baisse du niveau de R&D capitalisée
  - Intensification et accélération de la campagne de tests et de certification du LEAP, démarrage du développement du GE9X, stabilisation du Silvercrest, augmentation des turbines d'hélicoptères
- Révisée : augmentation des investissements corporels de l'ordre de 70 à 100 M€ par rapport à 2013
  - Intensification et accélération de la campagne de tests et de certification du LEAP, augmentations de capacité
- Croissance rentable des activités de sécurité
  - Caractérisée par une exposition significative à l'effet de conversion
- Poursuite de la démarche Safran+ d'amélioration des coûts et de réduction des frais généraux

# Révision des perspectives de résultats pour 2014

- Comme auparavant, croissance du chiffre d'affaires ajusté **d'environ 5 %\*** (au cours moyen estimé de 1,30 USD pour 1 EUR).  
*Si le taux de change spot EUR/USD moyen se maintenait à 1,37 en 2014, l'objectif de croissance d'environ 5 % du chiffre d'affaires ajusté demeurerait atteignable, l'impact positif de l'amélioration du taux de couverture compensant partiellement l'effet de conversion.*
- Nouveau : Augmentation du résultat opérationnel courant ajusté **de près de 15 %\*** (auparavant « légèrement supérieure à 10% ») au cours couvert de 1,26 USD pour 1 EUR  
*La politique de couverture préserve le résultat opérationnel courant ajusté des fluctuations actuelles du cours EUR/USD sauf pour la partie des activités entièrement localisée aux Etats-Unis qui subissent l'effet de conversion en Euro de leur résultat réalisé en USD.*
- Nouveau : Un cash flow libre de l'ordre de **35 %** du résultat opérationnel courant est atteignable (contre 40 % précédemment) sur la base d'une révision à la hausse des hypothèses de résultat opérationnel courant, de dépenses de R&D autofinancée et d'investissements corporels, un élément d'incertitude demeurant l'encaissement d'acomptes et le rythme de paiement de plusieurs Etats clients au second semestre.

\*Comparée aux comptes 2013 retraités de l'application de la norme IFRS 11

# /04/

## Questions & Réponses

**/05/**

# Informations complémentaires

# S1 2014 : R&D par activité

| <i>(En M€)</i>                              | S1 2014      | Propulsion   | Equipements  | Défense     | Sécurité    |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>  | <b>(709)</b> | <b>(417)</b> | <b>(154)</b> | <b>(71)</b> | <b>(67)</b> |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>              | 9,8 %        | 11,1 %       | 7,2 %        | 12,1 %      | 9,3 %       |
| Crédit d'impôt recherche (CIR)              | 73           | 28           | 21           | 17          | 7           |
| <b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>       | <b>(636)</b> | <b>(389)</b> | <b>(133)</b> | <b>(54)</b> | <b>(60)</b> |
| Dépenses activées brutes                    | 355          | 253          | 74           | 16          | 12          |
| Amortissements et dépréciations R&D         | (39)         | (13)         | (19)         | (5)         | (2)         |
| <b>Impact résultat opérationnel courant</b> | <b>(320)</b> | <b>(149)</b> | <b>(78)</b>  | <b>(43)</b> | <b>(50)</b> |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>              | 4,4 %        | 4,0 %        | 3,7 %        | 7,4 %       | 6,9 %       |

# S1 2013 : R&D par activité

| <i>(En M€)</i>                              | S1 2013      | Propulsion   | Equipements  | Défense     | Sécurité    |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>  | <b>(587)</b> | <b>(355)</b> | <b>(118)</b> | <b>(52)</b> | <b>(62)</b> |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>              | 8,5 %        | 9,7 %        | 6,1 %        | 9,2 %       | 8,6 %       |
| Crédit d'impôt recherche (CIR)              | 63           | 23           | 19           | 15          | 6           |
| <b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>       | <b>(524)</b> | <b>(332)</b> | <b>(99)</b>  | <b>(37)</b> | <b>(56)</b> |
| Dépenses activées brutes                    | 290          | 214          | 60           | 11          | 5           |
| Amortissements et dépréciations R&D         | (37)         | (14)         | (17)         | (4)         | (2)         |
| <b>Impact résultat opérationnel courant</b> | <b>(271)</b> | <b>(132)</b> | <b>(56)</b>  | <b>(30)</b> | <b>(53)</b> |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>              | 3,9 %        | 3,6 %        | 2,9 %        | 5,3 %       | 7,3 %       |

# Répartition du chiffre d'affaires en aéronautique : Première monte vs. Services

| Chiffre d'affaires<br>Données ajustées<br>(en M€) | S1 2013<br>retraité |          | S1 2014        |          | Variation %    |          |
|---|---------------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|
|   | Première monte      | Services | Première monte | Services | Première monte | Services |
| <i>Propulsion</i>                                 | 1 930               | 1 741    | 1 899          | 1 864    | (1,6) %        | 7,1 %    |
| % du chiffre d'affaires                           | 52,6 %              | 47,4 %   | 50,5 %         | 49,5 %   |                |          |
| <i>Equipements</i>                                | 1 390               | 555      | 1 547          | 590      | 11,3 %         | 6,3 %    |
| % du chiffre d'affaires                           | 71,5 %              | 28,5 %   | 72,4 %         | 27,6 %   |                |          |

# Principaux programmes aéronautiques : quantités livrées

| <b>Quantités livrées</b>                            | <b>S1 2013</b> | <b>S1 2014</b> | <b>%</b> |
|---|----------------|----------------|----------|
| Moteurs CFM56                                       | <b>772</b>     | <b>792</b>     | 3 %      |
| Moteurs de forte puissance                          | <b>304</b>     | <b>348</b>     | 14 %     |
| Turbines d'hélicoptères                             | <b>488</b>     | <b>361</b>     | (26) %   |
| Moteurs M88   | <b>14</b>      | <b>12</b>      | (14) %   |
| TP400   | <b>11</b>      | <b>12</b>      | 9 %      |
| Trains d'atterrissage 787                           | <b>31</b>      | <b>59</b>      | 90 %     |
| Nacelles A380                                       | <b>52</b>      | <b>57</b>      | 10 %     |
| Inverseurs de poussée A330                          | <b>66</b>      | <b>84</b>      | 27 %     |
| Inverseurs de poussée A320                          | <b>261</b>     | <b>258</b>     | (1) %    |
| Petites nacelles ( <i>affaires &amp; régional</i> ) | <b>257</b>     | <b>308</b>     | 20 %     |



## → **Activité de services pour les moteurs civils** (exprimée en USD)

- Cet agrégat extracomptable (non audité) comprend le chiffre d'affaires des pièces de rechange et des contrats de prestations de service (maintenance, réparation et révision) pour l'ensemble des moteurs civils de Snecma et de ses filiales, et reflète les performances du Groupe dans les activités de services pour moteurs civils comparativement au marché.

# Avertissement

Les prévisions et informations de nature prospective présentées dans le présent document sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe à la date du présent document. Ces données, hypothèses et estimations sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, fiscal ou encore réglementaire. La survenance d'un ou plusieurs risques décrits dans le document de référence pourrait avoir un impact sur les activités, la situation financière, les résultats, ou les perspectives du Groupe et donc venir remettre en cause sa capacité à réaliser ses prévisions et informations de nature prospective. Le Groupe ne prend donc aucun engagement, ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des prévisions et informations de nature prospective présentées dans le présent document.

# KEY MISSIONS, KEY TECHNOLOGIES, KEY TALENTS