

Résultats du premier semestre 2015

/ 30 juillet 2015 /

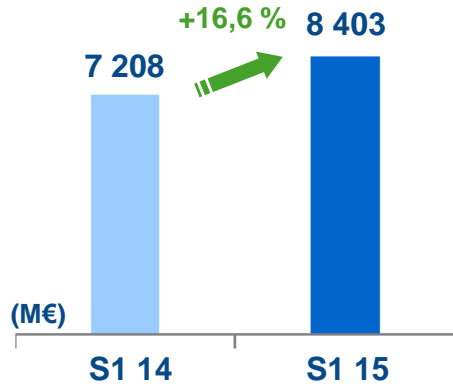
/01/

Faits marquants du premier semestre 2015

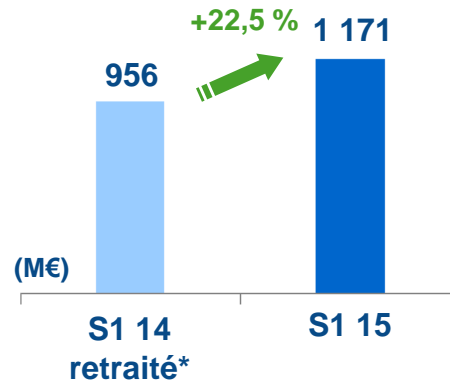
Philippe PETITCOLIN - Directeur Général

Chiffres clés du premier semestre 2015

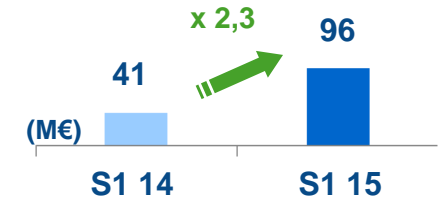
Augmentation du CA ajusté, incluant un effet devises positif, principalement grâce aux services en Aéronautique et à la Sécurité



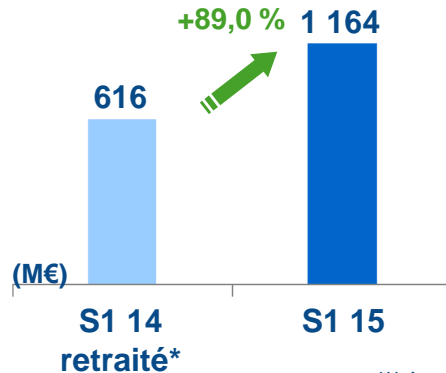
Forte amélioration du résultat opérationnel courant ajusté à 13,9 % des ventes



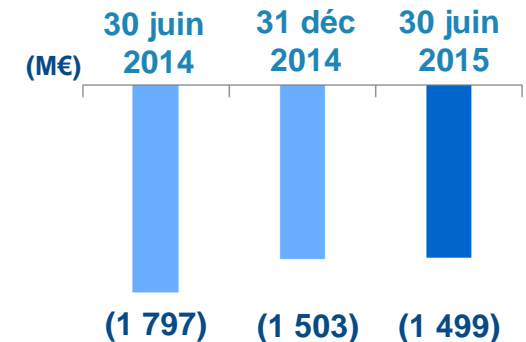
Amélioration du cash flow libre grâce à la progression de la capacité d'autofinancement



Résultat net ajusté (part du Groupe) de 2,80 € par action dont 1,00 € provenant de la plus value de cession d'actions Ingenico



Taux d'endettement modéré (24 % des capitaux propres)



(*) Le premier semestre 2014 a été retraité de l'impact de l'adoption d'IFRIC 21

Excellents progrès du programme LEAP

→ Développement du LEAP en très bonne voie

- LEAP-1A : premier vol sur un A320neo le 19 mai. Au 18 juillet, 43 vols représentant 125 heures ont été réalisés
- LEAP-1B : campagne de vols sur banc d'essais volant débutée avec succès le 29 avril – plus de 30 vols effectués représentant 200 heures. Préparation du premier vol sur un 737MAX début 2016
- LEAP-1C : les moteurs pour le premier C919 ont été livrés en juillet et août en vue du roll out avant fin 2015 et d'un premier vol en 2016
- Performance du LEAP : entièrement en ligne avec les prévisions, pleine confiance concernant l'atteinte des objectifs

→ Préparation de la mise en production

- La supply chain du LEAP est basée sur celle du CFM56
- 2 nouvelles lignes d'assemblage dédiées au LEAP à Villaroche en France :
 - Opérationnelles en janvier 2017 et début 2018
 - Capacité allant jusqu'à 1 000 LEAP par an
 - Possibilité d'augmenter encore la capacité avec une 3^e ligne d'assemblage
- La montée en cadence du LEAP sera soutenue par la contribution financière du CFM56 (première monte et services)



Premier vol de l'A320neo motorisé avec des LEAP-1A



Assemblage du LEAP-1A à Villaroche en France

Le LEAP est en très bonne voie pour l'entrée en service, comme prévu

Très bonne dynamique en aviation civile

→ Salon du Bourget 2015 : bilan très positif

- 765 LEAP et 70 CFM56 commandés, ainsi que des contrats de services LEAP et CFM56, pour une valeur total de 14 Mds \$ (prix catalogue)

→ Demande soutenue pour le CFM56

- 420 commandes reçues en 2015
- Carnet de commandes de près de 4 000 CFM56 au 30/06/2015
- Augmentation de la part de marché sur l'A320ceo

→ Poursuite du succès commercial remarquable du LEAP

- Plus de 1 120 commandes reçues en 2015
- Carnet de commandes de plus de 9 580 LEAP au 30/06/2015
- Part de marché supérieure à 70 % sur les futurs monocouloirs, avec une part de 53 % sur l'A320neo



Confirmation du leadership de CFM

Faits marquants du 1^{er} semestre 2015

→ Progression de la mise en oeuvre de la phase 2 de la création d'Airbus Safran Launchers (ASL)

- Accord concernant le transfert des parts du CNES dans Arianespace à ASL
- Finalisation prévue dans les prochains mois après passage du projet par toutes les procédures réglementaires d'information-consultation et d'approbation requises

→ Expertise reconnue dans les FADEC (Full Authority Digital Engine Controls) pour moteurs d'avions

- FADEC International (JV entre Safran et BAE Systems) a été sélectionnée pour le FADEC du moteur GE9X en partenariat avec GE Aviation via la JV FADEC Alliance

→ Leader mondial des freins carbone pour avions de plus de 100 places

- Xiamen Airlines a choisi les freins carbone de Safran pour sa flotte de 737NG (142 appareils)

→ Renforcement du partenariat avec Rolls-Royce dans les systèmes de transmission de puissance

- Signature de l'accord final en vue de créer une société commune spécialisée dans la conception, le développement, la production et le service après vente des systèmes de transmission de puissance de tous les futurs moteurs d'avions civils de Rolls-Royce, dont le premier sera le Trent 7000 pour l'A330neo

→ Défense : bon niveau de prise de commandes

- Signature d'un contrat d'export avec l'Egypte pour des missiles air-sol AASM Hammer
- 2 contrats importants signés pour équiper plus de 2 000 véhicules de combat avec PASEO, un viseur de nouvelle génération

→ Sécurité : succès commerciaux

- Commandes de systèmes de détection d'explosifs CTX par les agences américaine et canadienne de sécurité dans les transports (TSA et CATSA), l'aéroport d'Heathrow à Londres et plusieurs aéroports au Mexique



Frein carbone pour 737 NG



Viseur PASEO



AASM

Remarquable portefeuille de produits adaptés aux besoins des clients

Tendances favorables dans les services pour moteurs civils

→ Hausse de 27,8 %* des services pour moteurs civils

- T1 +17,8 % et T2 +38,3 % (par rapport aux mêmes trimestres en 2014)
- Augmentation du nombre et de la valeur des passages en atelier pour les moteurs CFM56 récents
- Tendence positive pour le moteur GE90
- Rattrapage de la maintenance différée sous l'effet de l'amélioration de la situation financière des compagnies aériennes

→ Environnement favorable

- Augmentation attendue de la demande passagers de 6,7 % en 2015 selon IATA
- Prix du pétrole en baisse
- Confirmation du potentiel de doublement de l'activité de rechanges CFM56 avant 2020 par rapport à 2010

→ Prévision de croissance annuelle revue à la hausse

- Base de comparaison plus élevée au S2 2015



Maintenance,
Saint-Quentin-en-Yvelines, France



Maintenance,
Casablanca, Maroc

**Croissance des services pour moteurs civils comprise entre
16 % et 19 % en 2015 (contre environ 10 % précédemment)**

*En USD

/02/

Résultats du premier semestre 2015

Bernard DELPIT – Directeur Financier Groupe

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 ou d'apport à co-entreprise;
- 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.

Les variations d'impôts différés de ces éléments sont aussi ajustés.

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).

Les comparaisons sont établies par rapport aux comptes 2014 retraités afin de tenir compte de l'application de l'interprétation IFRIC 21, "Taxes"

Volatilité des devises

→ Volatilité des taux de change au premier semestre 2015

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

Cours spot moyen

S1 2014	S1 2015
1,37 \$	1,12 \$

- 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 2014	S1 2015
1,26 \$	1,25 \$

- Effet **mark-to-market**
 - ⇒ (2 123) M€ sur la juste valeur des instruments financiers
 - ⇒ Impact sur les comptes consolidés "statutaires"

Cours spot de clôture

30 juin 2014	31 déc. 2014	30 juin 2015
1,37 \$	1,21 \$	1,12 \$

CA ajusté : important effet de conversion positif, notamment sur la part du chiffre d'affaires libellé en dollars naturellement couverte par des coûts en dollars

Résultat opérationnel courant ajusté : la stratégie de couverture isole largement le résultat opérationnel courant ajusté des effets des variations actuelles du cours EUR/USD

Compte de résultat consolidé et ajusté

Table de passage S1 2015 (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	
Chiffre d'affaires	8 708	(305)	-	-	-	8 403
Autres produits et charges opérationnels courants	(7 381)	14	(12)	55	76	(7 248)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	16	-	-	-	-	16
Résultat opérationnel courant	1 343	(291)	(12)	55	76	1 171
Autres produits et charges opérationnels non courants	32	-	-	-	(36)	(4)
Résultat opérationnel	1 375	(291)	(12)	55	40	1 167
Coût de la dette	(10)	-	-	-	-	(10)
Résultat financier lié au change	(2 445)	291	2 123	-	-	(31)
Autres produits et charges financiers	2	-	-	-	-	2
Résultat financier	(2 453)	291	2 123	-	-	(39)
Produit (charge) d'impôts	494	-	(804)	(19)	(24)	(353)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	4	-	-	-	-	4
Résultat de cession de titres Ingenico Group	419	-	-	-	-	419
Résultat net des activités poursuivies	(161)	-	1 307	36	16	1 198
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(32)	-	(1)	(1)	-	(34)
Résultat net - part du Groupe	(193)	-	1 306	35	16	1 164

Résultat opérationnel S1 2015

(En M€)	S1 2014 retraité	S1 2015
Chiffre d'affaires	7 208	8 403
Résultat opérationnel courant <i>% du chiffre d'affaires</i>	956 13,3 %	1 171 13,9 %
Total éléments exceptionnels	(10)	(4)
<i>Plus ou moins-value de cession</i>	-	-
<i>Reprise (charge) de dépréciation</i>	-	-
<i>Autres éléments non opérationnels significatifs et non habituels</i>	(10)	(4)
Résultat opérationnel <i>% du chiffre d'affaires</i>	946 13,1 %	1 167 13,9 %

**Notamment (10) M€
d'adaptation industrielle en
Sécurité et 12 M€ liés à la
fermeture d'un fonds de
pension au Royaume-Uni**

Marge opérationnelle courante de 13,9 %, en hausse de 0,6 pt

Compte de résultat S1 2015

(En €M)	S1 2014 retraité	S1 2015
Chiffre d'affaires	7 208	8 403
Autres produits et charges opérationnels courants	(6 270)	(7 248)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	18	16
Résultat opérationnel courant	956	1 171
% du chiffre d'affaires	13,3 %	13,9 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(10)	(4)
Résultat opérationnel	946	1 167
% du chiffre d'affaires	13,1 %	13,9 %
Résultat financier	(11)	(39)
Produit (charge) d'impôts	(304)	(353)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	7	4
Résultat de cession de titres Ingenico	-	419
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(22)	(34)
Résultat net – part du Groupe	616	1 164
Résultat par action (en €)	1,48*	2,80**

*Dont coût de la dette
de (10)M€*

*Taux d'imposition
apparent de 31,3 %*

*Plus-value après impôts
sur cessions de titres
Ingenico Group*

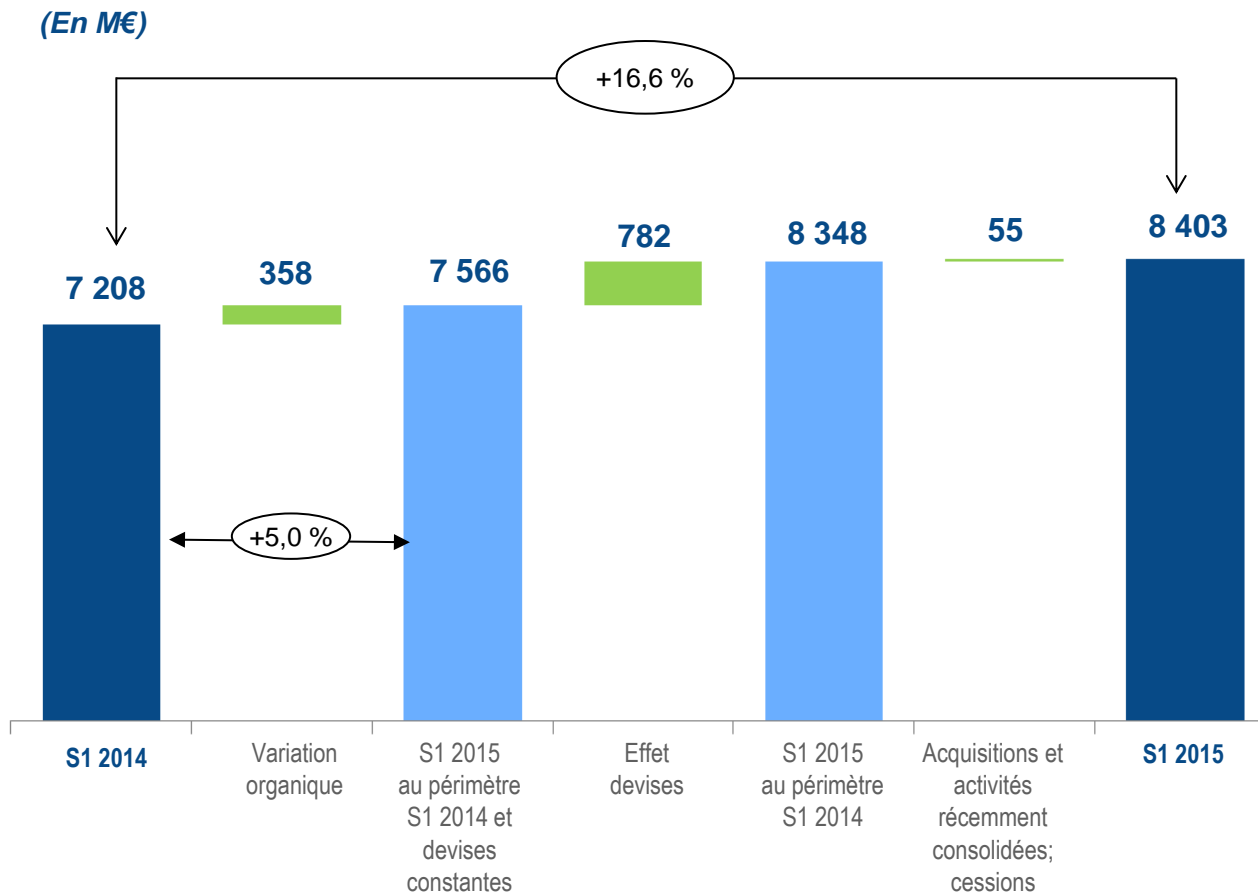
*Dont 1,00 € par action lié à
la cession de titres
Ingenico Group*

* Sur une base de 416 440 876 actions

** Sur une base de 416 432 773 actions

**Croissance du résultat net de 89 %
(incluant le résultat de cession de titres Ingenico Group)**

Chiffre d'affaires S1 2015



→ Croissance organique : +5,0 %

- Soutenue par le dynamisme des services en Aéronautique et par la Sécurité

→ Effet devises : +10,8 %

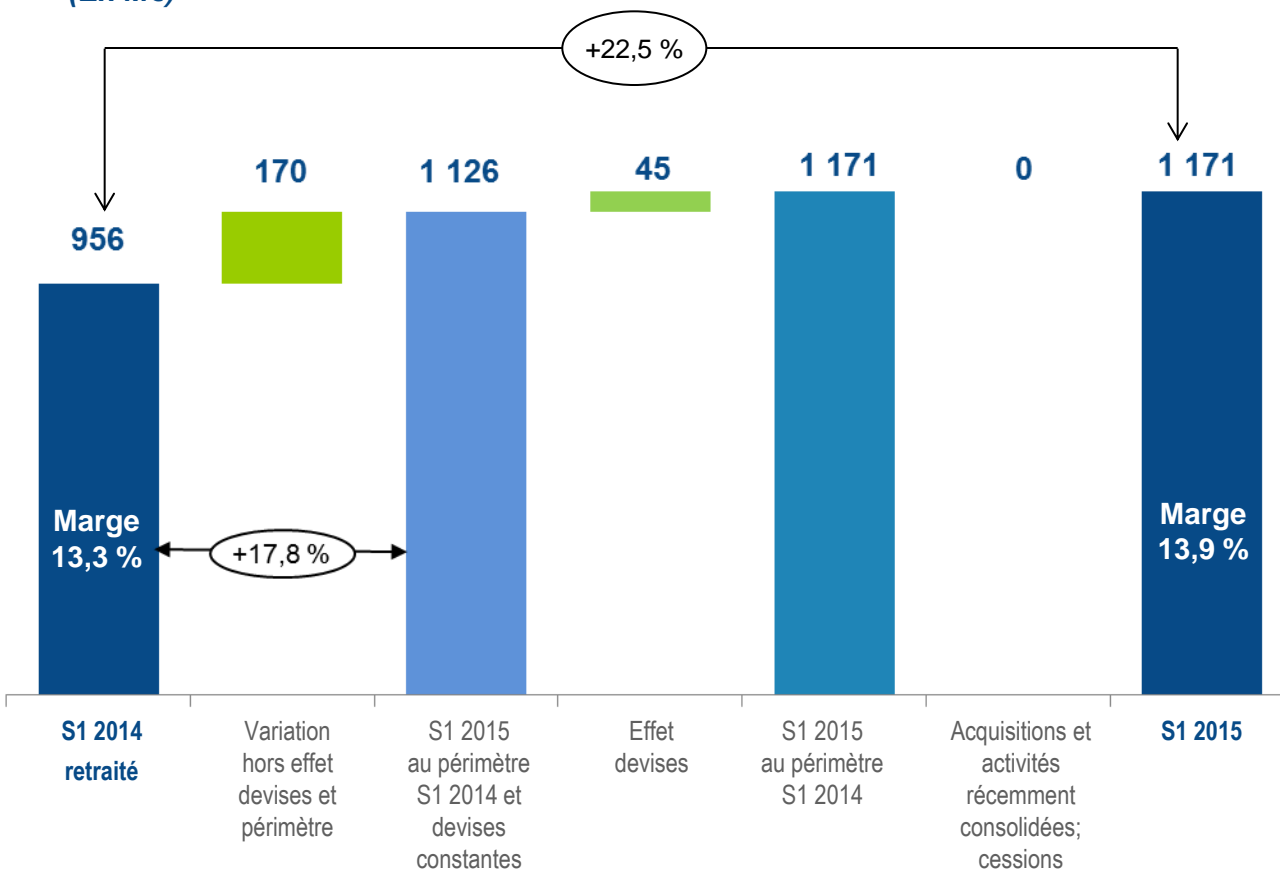
- Effet de conversion très positif lié au \$.
- Effet de conversion positif lié au GBP
- Impact favorable de l'amélioration du cours couvert du \$

→ Changement de périmètre : +0,8 %

- Acquisitions : Eaton, HydreP, Dictao

Résultat opérationnel courant S1 2015

(En M€)



→ Amélioration de la profitabilité

- Poursuite de la dynamique positive dans les services pour moteurs civils
- Contribution positive des services pour moteurs militaires et pour turbines d'hélicoptères
- Augmentation de la contribution des services pour les freins carbone et les trains d'atterrissage
- Effet devises positif, notamment du \$

Recherche & Développement

(En M€)	S1 2014	S1 2015	Variation
R&D totale	982	1 021	39
Financements externes	(273)	(340)	67
R&D autofinancée (cash R&D)	709	681	(28)
% du chiffre d'affaires	9,8 %	8,1 %	(1,7) pt
CIR	(73)	(76)	3
R&D autofinancée après CIR	636	605	(31)
Dépenses capitalisées brutes	(355)	(243)	112
Amortissement et dépréciation R&D	39	45	6
Impact Résultat opérationnel courant	320	407	87
% du chiffre d'affaires	4,4 %	4,8 %	0,4 pt

- ➔ Baisse de la R&D autofinancée à 8,1 % du CA
- ➔ Baisse de la R&D autofinancée notamment pour les programmes LEAP et l'A350
- ➔ Baisse des dépenses capitalisées, comme prévu, en raison de la baisse des dépenses sur les programmes LEAP et A350 ; dépenses liées au Silvercrest entièrement comptabilisées en charges depuis le 1^{er} avril 2014

Résultats S1 2015 par activité

<i>(En M€)</i>	S1 2015	Propulsion	Equipements	Défense	Sécurité	 Holding & autres
Chiffre d'affaires	8 403	4 486	2 414	616	885	2
<i>Variation annuelle %</i>	<i>16,6 %</i>	<i>19,2 %</i>	<i>13,0 %</i>	<i>5,5 %</i>	<i>22,6 %</i>	<i>-</i>
Résultat opérationnel courant	1 171	944	199	15	66	(53)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,9 %</i>	<i>21,0 %</i>	<i>8,2 %</i>	<i>2,4 %</i>	<i>7,5 %</i>	<i>-</i>

Propulsion Aéronautique et Spatiale

<i>(En M€)</i>	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	3 763	4 486	+19,2 %	+8,9 %
Résultat opérationnel courant	727	944	+29,8 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	19,3 %	21,0 %	+1,7 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	(1)	2		
Résultat opérationnel	726	946		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	19,3 %	21,1 %		

→ Chiffre d'affaires en augmentation grâce à la croissance organique solide des services et au renforcement du \$

- Forte croissance dans les services pour moteurs civils, tirée par les premières révisions de moteurs CFM56 récents et par les GE90, dans un environnement favorable pour les compagnies aériennes
- Bonne contribution des services pour moteurs militaires et turbines d'hélicoptères

→ Amélioration de la rentabilité en raison d'une croissance plus forte des services que de la première monte

- Bonne contribution des services, notamment pour moteurs civils
- Effet devises positif du \$
- Augmentation de la R&D en charges, les dépenses sur le Silvercrest étant entièrement comptabilisées en charges depuis le 1^{er} avril 2014

Equipements Aéronautiques

<i>(En M€)</i>	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	2 137	2 414	+13,0 %	(1,2) %
Résultat opérationnel courant	197	199	+1,0 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	9,2 %	8,2 %	(1,0) pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	-	8		
Résultat opérationnel	197	207		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	9,2 %	8,6 %		

→ Croissance du chiffre d'affaires soutenue par le renforcement du \$ et tirée par les services

- Chiffre d'affaires en première monte impacté par la stabilisation des cadences d'assemblage du 787 et par le recul de la contribution des grandes nacelles (baisse des volumes sur l'A380 et l'A330), partiellement compensés par l'augmentation des livraisons pour l'A350 (trains d'atterrissage et câblage) et de petites nacelles
- Augmentation du CA des services notamment dans les activités de freins carbone et trains d'atterrissage malgré la performance contrastée des services pour nacelles

→ Profitabilité stable au S1, croissance attendue au S2 2015

- Tendances défavorables en première monte : baisse des livraisons pour A380 et A330, augmentation des livraisons pour les programmes moins matures (notamment A350), pressions temporaires sur les prix. Mise en place de mesures fortes de réduction de coûts pour limiter ces impacts et améliorer la marge
- Contribution positive des services, notamment des freins carbone et des trains d'atterrissage
- Effet devise positif du \$

<i>(En M€)</i>	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	584	616	+5,5 %	(1,7) %
Résultat opérationnel courant	43	15	(65,1) %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>7,4 %</i>	<i>2,4 %</i>	<i>(5,0) pt</i>	
<i>Eléments exceptionnels</i>	<i>2</i>	<i>-</i>		
Résultat opérationnel	45	15		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>7,7 %</i>	<i>2,4 %</i>		

→ Maintien du chiffre d'affaires, la légère croissance en Optronique compensant le recul modéré de l'Avionique

- Optronique : augmentation des livraisons de viseurs pour véhicules de combats et applications marines compensée par la fin programmée des livraisons d'équipements FELIN à l'armée française
- Avionique : baisse des volumes sur les centrales de navigation inertielle partiellement compensée par l'augmentation de la contribution des autodirecteurs infrarouge
- Confirmation de la perspective de stabilité du CA en 2015 grâce au fort niveau de commandes des 18 derniers mois

→ Recul temporaire de la profitabilité

- Optronique : fin programmée des livraisons FELIN en partie compensée par la contribution de l'activité de maintien en conditions opérationnelles des équipements FELIN déjà livrés à l'armée française
- Avionique : baisse de la contribution des centrales de navigation inertielle partiellement compensée par la bonne performance des autodirecteurs infrarouge
- Augmentation de la R&D en charges pour maintenir la différenciation technologique
- Rattrapage de profitabilité attendu au S2 2015

<i>(En M€)</i>	S1 2014 retraité	S1 2015	<i>Variation</i>	<i>Variation organique</i>
Chiffre d'affaires	722	885	+22,6 %	+7,9 %
Résultat opérationnel courant	64	66	+3,1 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8,9 %	7,5 %	(1,4) pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	(4)	(10)		
Résultat opérationnel	60	56		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8,3 %	6,3 %		

→ Bonne performance en Identité et Sécurité

- La croissance provenant des clients publics en Europe (France, Pays-Bas, Albanie) et sur le continent américain (contrats avec le gouvernement fédéral des Etats-Unis, Chili) est partiellement compensée par le recul de la région Afrique et Moyen-Orient
- Amélioration de la tendance dans les cartes à puce pour les secteurs bancaire et telecom grâce à un fort redressement des volumes ; réductions de coûts

→ Détection : comme prévu, rattrapage partiel au T2 du repli des livraisons constaté au T1, principalement dû à des retards dans la construction d'aéroports ; séquençage des livraisons de CTX majoritairement au S2

→ Effet positif de conversion des devises étrangères

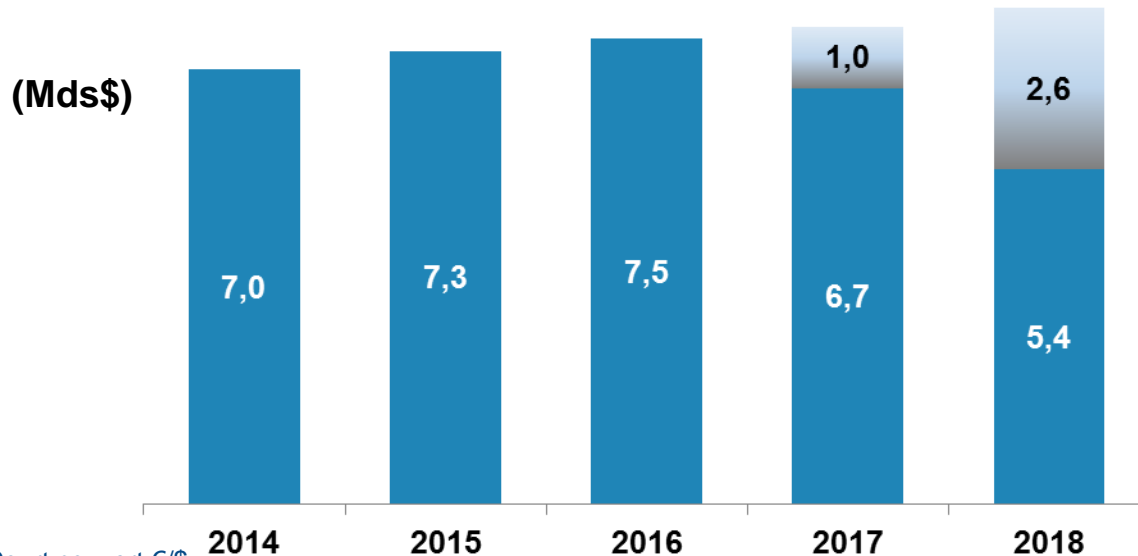
→ Maintien de la perspective de croissance rentable

Portefeuille de couverture de 24,2 Mds\$* (16 juillet 2015)

Augmentation de l'exposition nette annuelle : 7,3 à 8 Mds\$
 Augmentation de l'exposition nette pour 2015-18 avec la forte croissance des activités dont les ventes sont réalisées en \$



2015 & 2016 complètement couvertes ; 2017 presque finalisée



2017 :

- 6,7 Mds\$ couverts à 1,25\$ (incluant l'utilisation d'un portefeuille à barrières désactivantes), devrait atteindre 7,7 Mds\$ à 1,25\$ grâce à des accumulateurs tant que l'€//\$ < 1,42 jusqu'à fin 2015
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux au-dessus de 1,32\$

2018 :

- 5,4 Mds\$ couverts à 1,18\$ (principalement avec des ventes à terme et un portefeuille à barrières désactivantes à court terme), devrait atteindre un total de 8 Mds\$ à un cours couvert amélioré inférieur à 1,20\$ grâce à des accumulateurs tant que l'€//\$ < 1,28\$ jusqu'à fin 2015
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux entre 1,20\$ et 1,45\$ avec des maturités allant de 2 mois à 2 ans

Court couvert €//\$

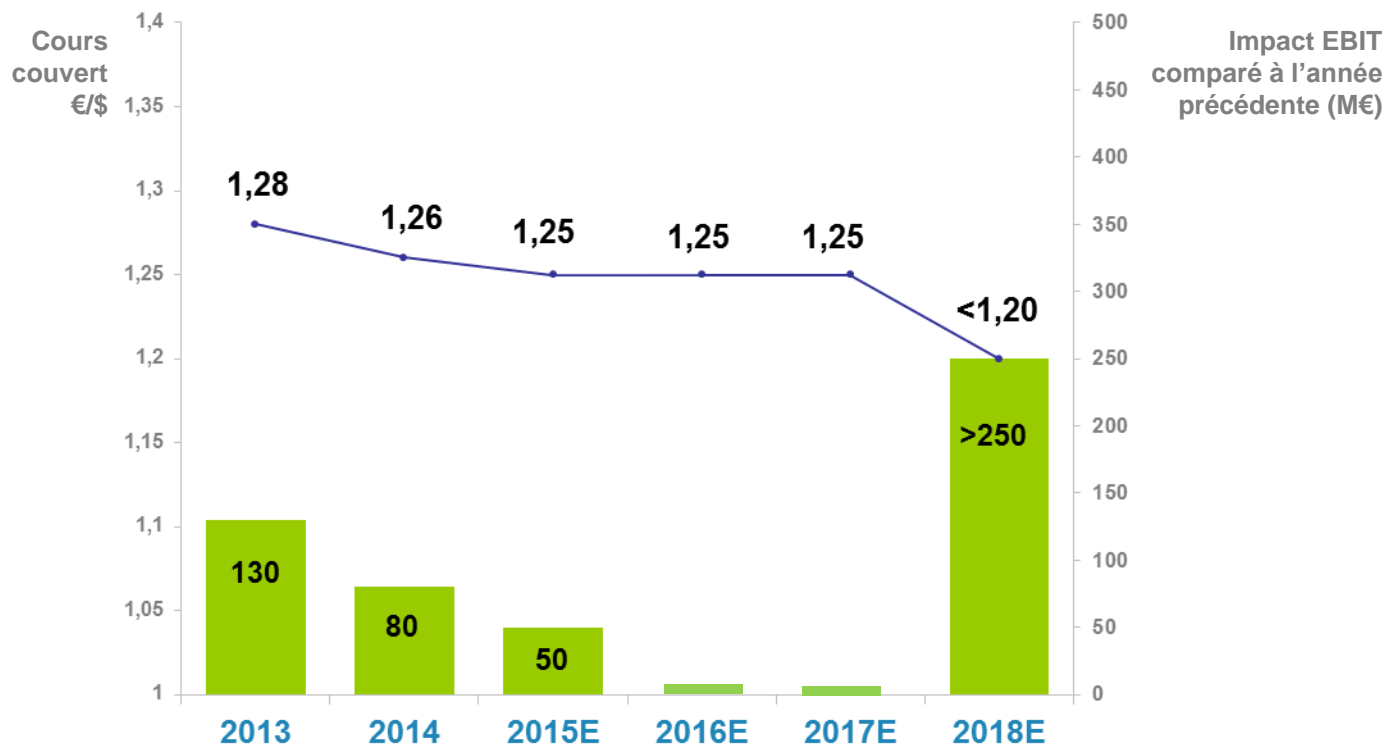
	2014	2015	2016	2017	2018
Atteint	1,26	1,25	1,25	1,25	1,18
Cible		1,25	1,25	1,25	<1,20

Safran profite des cours €//\$ actuels pour couvrir et améliorer ses cours de couverture en 2019-2020

*Environ 45 % du chiffre d'affaires de Safran en dollars est naturellement couvert par des coûts en dollars

Impact favorable des couvertures sur les marges 2015-2018

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



Effet favorable du nouveau cours couvert cible en 2018

Cash flow libre

(En M€)	S1 2014 retraité	S1 2015
Résultat net ajusté	616	1 164
Dotations aux provisions et amortissements	376	458
Autres	123	(127)
Capacité d'autofinancement	1 115	1 495
Variation du BFR	(294)	(529)
Investissements corporels	(299)	(359)
Investissements incorporels	(481)	(511)
Cash flow libre	41	96

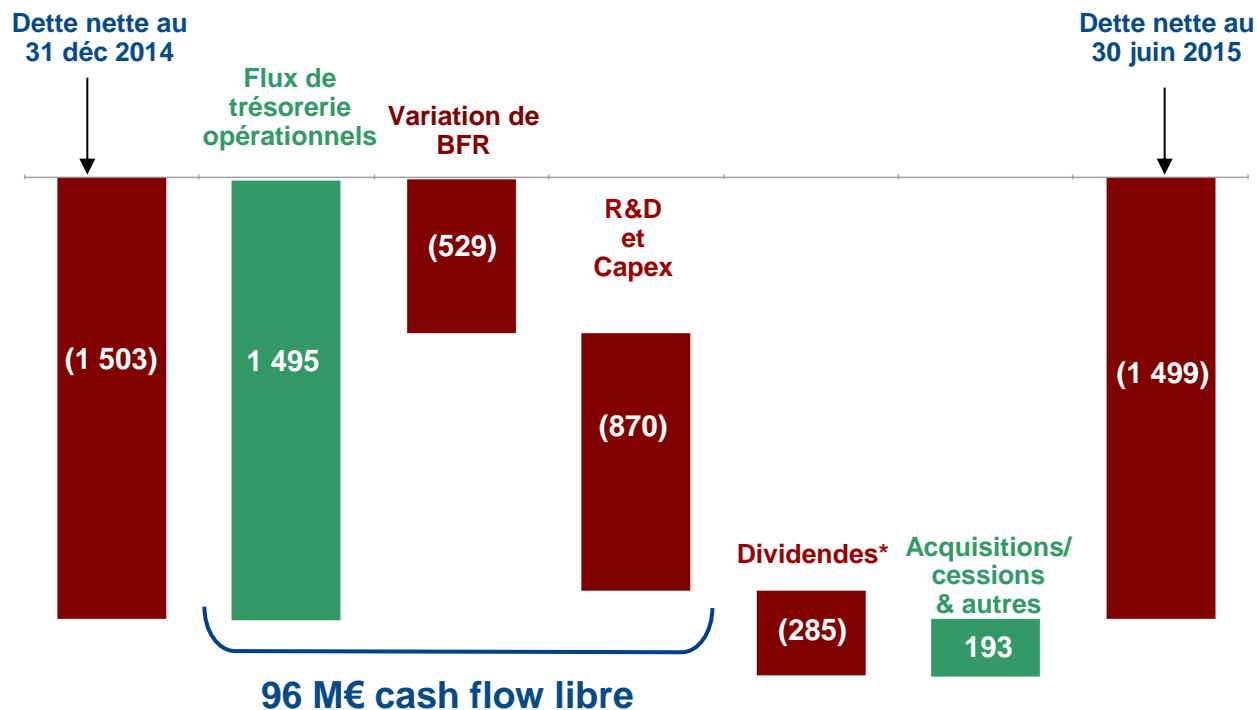
Dont 302 M€ d'amortissements d'actifs corporels et incorporels et 140 M€ de dotations nettes aux provisions

Accroissement du BFR pour répondre à la montée en cadence des programmes aéronautiques et impact du renforcement du dollar

- *Baisse de la R&D capitalisée*
- *Augmentation des investissements corporels et incorporels (hors R&D) en raison de la transition vers les nouveaux programmes moteurs*

Position de dette nette

(En M€)



→ Accroissement du BFR pour répondre à la montée en cadence des programmes aéronautiques et impact du renforcement du \$

→ Versement du solde du dividende 2014 de 267 M€ (0,64 € par action) aux actionnaires de la société mère

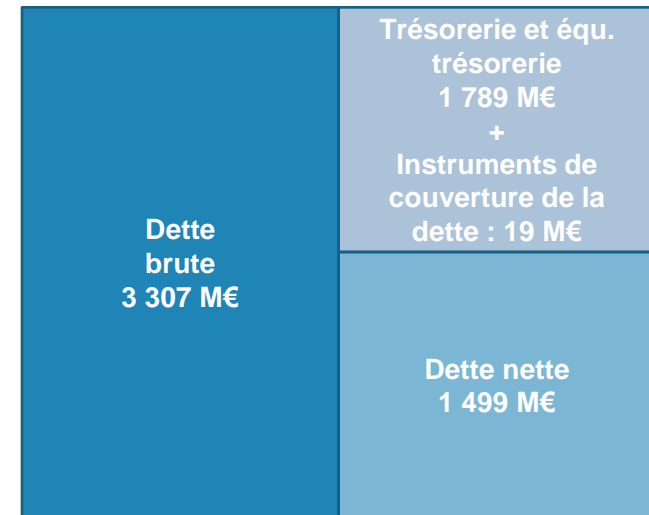
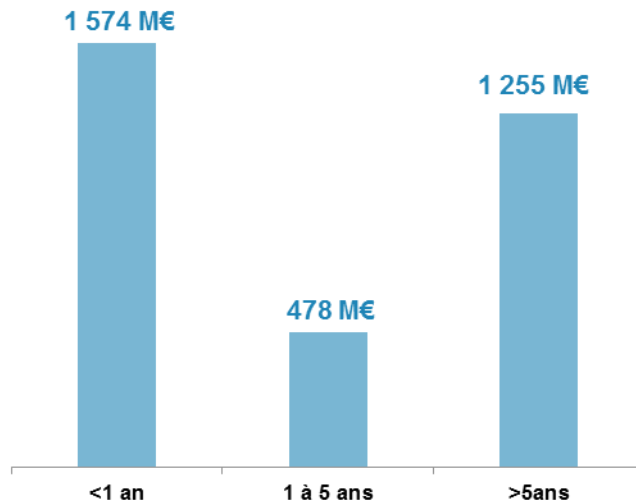
→ « Acquisitions/Cessions & autres » comprend :

- 364 M€ de produit de cession d'actions Ingenico Group
- (84) M€ d'écart de change sur l'USPP

* Dont (18) M€ de dividendes versés aux minoritaires

Dettes brute et liquidité

Echéancier de remboursement de la dette (30 juin 2015)



→ 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. 2014 retraité*	30 juin 2015
Ecarts d'acquisition	3 420	3 554
Immobilisations corporelles et incorporelles	8 464	9 023
Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées	771	727
Autres actifs non courants	674	1 374
BFR d'exploitation	1 025	1 475
Trésorerie (dette) nette	(1 503)	(1 499)
Capitaux propres - part du Groupe	6 266	6 103
Intérêts minoritaires	225	254
Passifs non courants (hors dette nette)	1 549	1 540
Provisions	3 329	3 455
Autres passifs courants / (actifs), nets	1 482	3 302

→ Augmentation du BFR d'exploitation de 450 M€ à 1 475 M€ (8,9 % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissants)

→ Provisions en légère hausse principalement en raison de l'augmentation d'activité sur les contrats de service

*Retraité de l'adoption d'IFRIC 21

Garanties financières accordées aux clients

(En M\$)	31 déc. 2014	30 juin 2015
Total des engagements	52	40
Valeur estimée des gages	20	17
Risque net sur ces engagements	35	35
Provisions	29	24

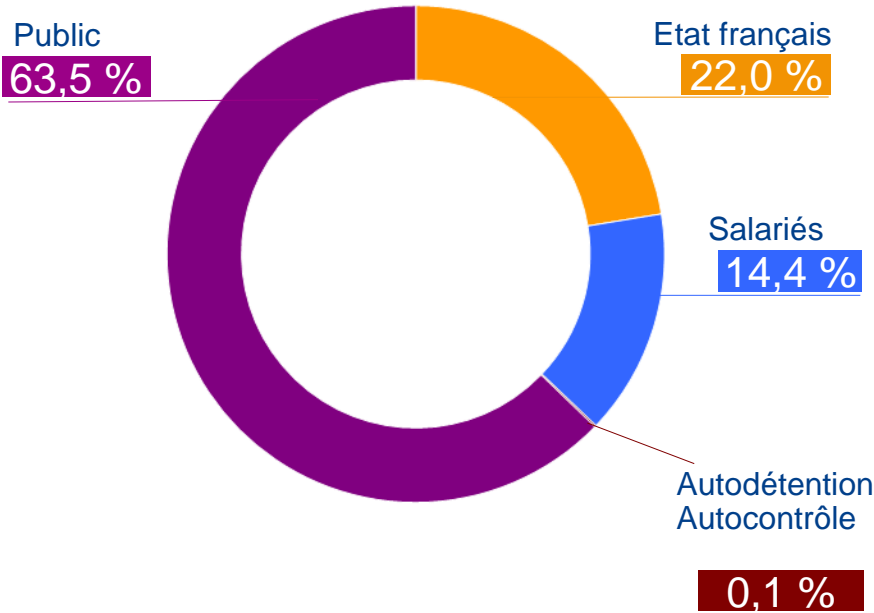
→ Risque résiduel du portefeuille (exposition nette) très bien couvert par des provisions dans les comptes de Safran

/03/

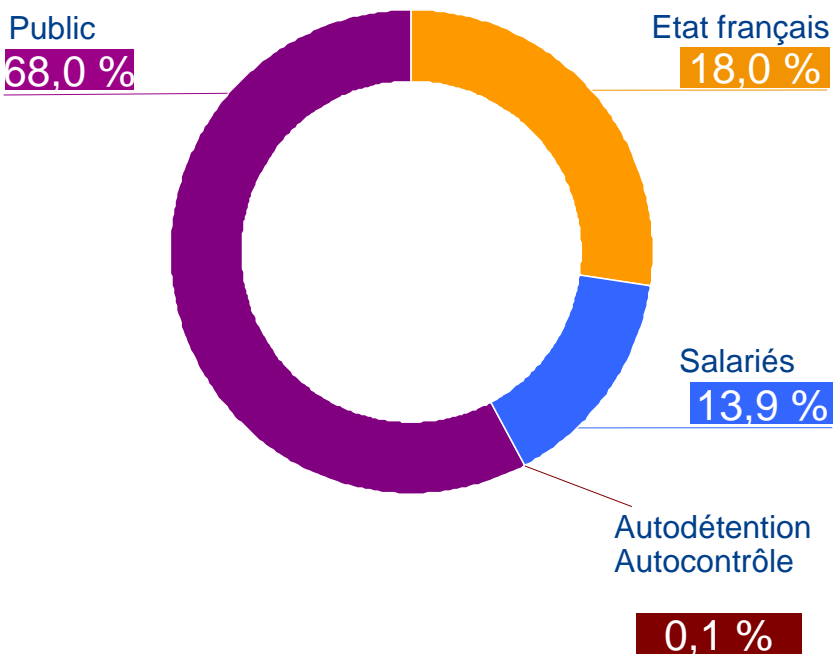
Perspectives

Structure du capital

Au 31 décembre 2014



Au 30 juin 2015



Principales hypothèses pour 2015

- Augmentation soutenue des livraisons de première monte en aéronautique
 - A350, A320, Boeing 737
- Mise à jour : Croissance des activités de services des moteurs civils comprise entre 16 % et 19 % (contre environ 10 % auparavant)
 - Notamment tirée par les moteurs CFM56 récents et les GE90
- Mise à jour : Réduction du niveau de R&D autofinancée de l'ordre de 100 M€ (auparavant 100 – 150 M€) par rapport à 2014, avec une baisse du niveau de R&D capitalisée :
 - Baisse des dépenses sur le LEAP, l'A350 et les turbines d'hélicoptères avec les progrès de développement et l'entrée en service des programmes
- Niveau soutenu des investissements corporels de l'ordre de 700 M€, comme requis par la transition de production et la montée en cadence
- Croissance rentable des activités de Sécurité
- Poursuite de la démarche Safran+ d'amélioration des coûts directs et de réduction des frais généraux

Révision des perspectives de résultats pour 2015

- Une hausse du chiffre d'affaires ajusté toujours **comprise entre 7 % et 9 %**, au taux de change spot moyen estimé de 1,20 USD pour 1 €. Si le taux de change spot moyen se maintenait à 1,12 USD pour 1 € sur le reste de l'année 2015, la hausse du chiffre d'affaires annuelle serait alors supérieure à 10 %.
- Nouveau : Augmentation du résultat opérationnel courant ajusté **d'environ 15 %** (auparavant légèrement supérieure à 10 %) au cours couvert de 1,25 USD pour 1 EUR.
- Comme précédemment, cash flow libre représentant **35 % à 45 %** du résultat opérationnel courant ajusté, un élément d'incertitude demeurant l'encaissement d'acomptes et le rythme de paiement de plusieurs Etats clients

Les perspectives 2015 de Safran concernent le Groupe dans sa structure actuelle et ne tiennent notamment pas compte des effets potentiels en 2015 de la finalisation du regroupement de ses activités de lanceurs avec celles d'Airbus Group dans la joint-venture commune Airbus Safran Launchers.

Grande confiance dans l'avenir

- La « franchise » CFM assurée pour plusieurs décennies (CA après-vente et transition réussie vers le LEAP)
- La couverture €/ \$ aura un impact favorable sur les profits

/04/

Questions & Réponses

/05/

Informations complémentaires

S1 2015 : R&D par activité

<i>(En M€)</i>	S1 2015	Propulsion	Equipements	Défense	Sécurité
R&D autofinancée (cash R&D)	(681)	(430)	(118)	(66)	(67)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8,1 %	9,6 %	4,9 %	10,7 %	7,6 %
Crédit d'impôt recherche (CIR)	76	31	20	18	7
R&D autofinancée après CIR	(605)	(399)	(98)	(48)	(60)
Dépenses activées brutes	243	182	44	10	7
Amortissements et dépréciations R&D	(45)	(13)	(19)	(9)	(4)
Impact résultat opérationnel courant	(407)	(230)	(73)	(47)	(57)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,8 %	5,1 %	3,0 %	7,6 %	6,4 %

S1 2014 : R&D par activité

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

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

Chiffre d'affaires Données ajustées (en M€)	S1 2014		S1 2015		Variation %	
	Première monte	Services	Première monte	Services	Première monte	Services
Propulsion	1 899	1 864	2 048	2 439	7,8 %	30,8 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>50,5 %</i>	<i>49,5 %</i>	<i>45,6 %</i>	<i>54,4 %</i>		
Equipements	1 547	590	1 724	690	11,4 %	16,9 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>72,4 %</i>	<i>27,6 %</i>	<i>71,4 %</i>	<i>28,6 %</i>		

Principaux programmes aéronautiques : quantités livrées

Quantités livrées	S1 2014	S1 2015	%
Moteurs CFM56	792	816	3 %
Moteurs de forte puissance	348	359	3 %
Turbines d'hélicoptères	361	343	(5) %
Moteurs M88	12	0	na
Trains d'atterrissage A350	0	12	na
Trains d'atterrissage 787	59	64	8 %
Nacelles A380	57	49	(14) %
Inverseurs de poussée A330	84	73	(13) %
Inverseurs de poussée A320	258	259	-
Petites nacelles (<i>affaires & régional</i>)	308	338	10 %

→ **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