

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2016





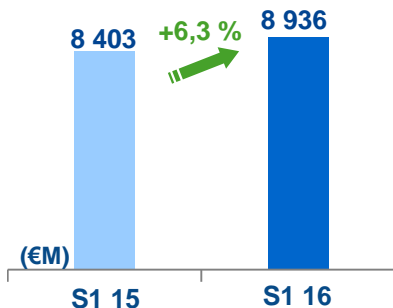
1

FAITS MARQUANTS DU S1 2016

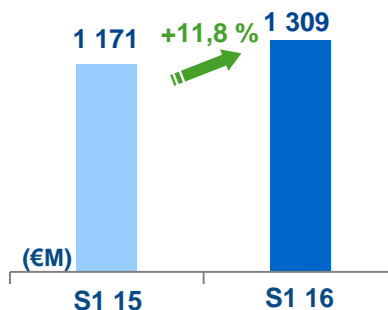
Philippe PETITCOLIN – Directeur Général

Chiffres clés du premier semestre 2016

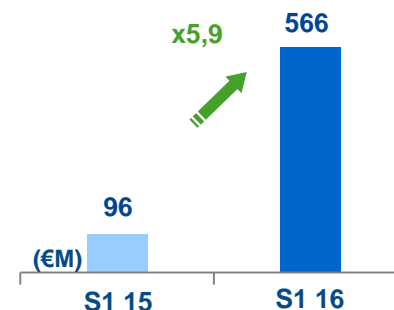
Augmentation du chiffre d'affaires ajusté (+6,5 % en organique), principalement grâce à l'Aéronautique et à la Sécurité



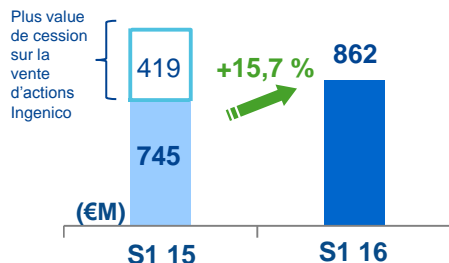
Résultat opérationnel courant ajusté à 14,6 % des ventes, avec une forte amélioration des Equipements aéronautiques



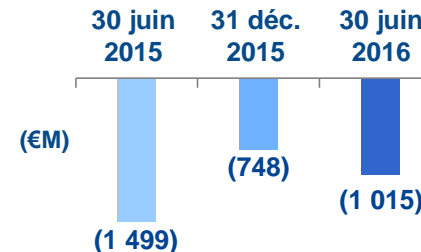
Progression du cash flow libre, notamment grâce à une bonne maîtrise du BFR



Résultat net ajusté (part du Groupe) de 2,07 € par action (contre 2,80 € au S1 2015 qui incluait une plus value de cession sur la vente d'actions Ingenico)



Dette nette à un niveau bas (14 % gearing)



Excellents progrès du programme LEAP



A320neo motorisé par des LEAP-1A
livré à Pegasus



737 MAX motorisé par des
LEAP-1B

Début des livraisons de LEAP-1A conformément au calendrier établi

- ◆ Début de la montée en cadence : 11 LEAP-1A livrés à Airbus au T2 2016
- ◆ Première livraison d'un A320neo équipé de LEAP-1A à Pegasus Airlines le 19 juillet 2016

Poursuite des progrès sur les programmes LEAP en développement

◆ LEAP-1B

- > Certification du LEAP-1B obtenue simultanément de l'EASA et de la FAA le 4 mai 2016 ouvrant la voie à une entrée en service prévue au S1 2017
- > Quatre 737 MAX participent au programme d'essais avec plus de 800 heures accumulées au cours de plus de 300 vols
- > Les mesures réalisées montrent que le moteur devrait parfaitement répondre aux spécifications

◆ LEAP-1C

- > Le système de propulsion est prêt pour le premier vol prévu d'ici la fin de l'année

Bilan du salon de Farnborough 2016



Demande de CFM56 toujours soutenue

- ◆ Plus de 30 000 CFM56 produits depuis le début du programme
- ◆ Record de livraisons sur 6 mois avec 886 moteurs au S1 2016
- ◆ 786 commandes et intentions enregistrées depuis le début de l'année
- ◆ Part de marché pour les commandes de 82 % sur l'A320ceo depuis le début de l'année

Poursuite du succès commercial du LEAP

- ◆ Plus de 11 100 moteurs en carnet (commandes et intentions de commandes) à la fin du salon de Farnborough
- ◆ Part de marché de 55 % sur l'A320neo (Juillet 2016)



Le leadership de CFM est confirmé

Faits marquants du S1 2016

Finalisation de la création d'Airbus Safran Launchers (ASL)

- ◆ JV d'envergure mondiale et complètement intégrée employant environ 8 400 personnes
- ◆ Safran procédera à une compensation économique de 750 M€ pour atteindre une participation de 50 % dans la JV :
 - > Souscription à une augmentation de capital réservée d'ASL à hauteur de 470 M€ au S1 2016
 - > Une deuxième souscription de 280 M€ sera effectuée au S2 2016

Sélection de Safran Helicopter Engines par Korean Aerospace Industries (KAI) pour la motorisation de ses hélicoptères LCH (Light Civil Helicopter) et par la Defence Acquisition Program Administration sud coréenne pour la motorisation de ses hélicoptères LAH (Light Armed Helicopter)

Signature de plusieurs contrats de freins carbone par Safran Landing Systems incluant :

- ◆ Hainan Airlines pour 39 Boeing 787 (en plus des 10 Boeing 787 déjà équipés)
- ◆ Azul pour 58 A320neo et 5 A350

Sélection de Safran Electrical & Power pour fournir les harnais électriques des Embraer Legacy 450 & 500

Sécurité : poursuite du succès du TSA Pre✓[®] avec plus de 3 millions de voyageurs enrôlés

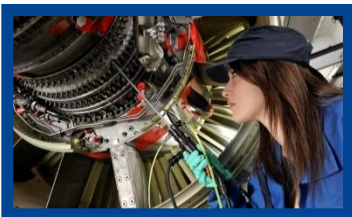


Ariane 6



Embraer Legacy 500

Croissance des services au S1 2016 (Propulsion et Equipements aéronautiques)



Maintenance de CFM56,
Villaroche, France

Croissance des services en Equipements aéronautiques de 14,9 % (en €)

- ◆ Croissance portée par les freins carbone, les nacelles et les trains d'atterrissage

Croissance des services en Propulsion de 9,8 % (en €)

- ◆ Croissance portée par les services pour moteurs civils et la forte contribution des moteurs militaires



Maintenance de GE90,
Saint Quentin en Yvelines, France

Après-vente pour moteurs civils en hausse de 8,5 % (en \$) au S1

- ◆ T1 +8,6 % et T2 +8,3 %
- ◆ Croissance du S1 portée par les premières révisions des moteurs CFM56 récents et des moteurs GE90, ainsi que par les services (qui ont bénéficié d'une contribution positive et non récurrente au T2)

2

RÉSULTATS DU S1 2016

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. À 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 d'une participation antérieurement détenue dans une activité en cas d'acquisition par étapes ou d'apport à une 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 résultant de ces éléments sont aussi ajustées.

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).

Volatilité des devises

Effet de conversion : devises étrangères converties en €

- ◆ Impact négatif du GBP
- ◆ Impact sur le chiffre d'affaires et le taux de marge

Cours spot moyen

S1 2015	S1 2016
1,12 \$	1,12 \$

Effet de transaction : couverture des écarts entre les ventes en \$ et les coûts en €

- ◆ Impact positif du \$, comme prévu
- ◆ Impact sur les marges

Cours couvert

S1 2015	S1 2016
1,25 \$	1,24 \$

Effet mark-to-market

- ◆ 1 015 M€ sur la juste valeur des instruments financiers
- ◆ Impact sur le compte de résultat consolidé "statutaire"

Cours spot à la clôture

30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
1,12 \$	1,09 \$	1,11 \$

Compte de résultat consolidé et ajusté

Table de passage H1 2016 (En M€)	Compte de résultat consolidé	Couverture de change		Regroupement 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	9 255	(319)	-	-	-	8 936
Autres produits et charges opérationnels courants	(7 761)	(3)	11	36	71	(7 646)
Quote-part de résultat net des co-entreprises	19	-	-	-	-	19
Résultat opérationnel courant	1 513	(322)	11	36	71	1 309
Autres produits et charges opérationnels non courants	355	-	-	-	(368)	(13)
Résultat opérationnel	1 868	(322)	11	36	(297)	1 296
Coût de la dette nette	(24)	-	-	-	-	(24)
Résultat financier lié au change	718	322	(1 015)	-	-	25
Autres produits et charges financiers	(60)	-	-	-	-	(60)
Résultat financier	634	322	(1 015)	-	-	(59)
Produit (charge) d'impôts	(652)	-	345	(12)	(23)	(342)
Résultat net des activités poursuivies	1 850	-	(659)	24	(320)	895
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(32)	-	-	(1)	-	(33)
Résultat net - part du Groupe	1 818	-	(659)	23	(320)	862

Résultat opérationnel S1 2016

(En M€)	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	8 403	8 936
Résultat opérationnel courant <i>% du chiffre d'affaires</i>	1 171 13,9 %	1 309 14,6 %
Total éléments exceptionnels	(4)	(13)
<i>Plus ou moins-value de cession</i>	-	-
<i>Reprise (charge) de dépréciation</i>	-	-
<i>Autres éléments non opérationnels significatifs et non habituels</i>	(4)	(13)
Résultat opérationnel <i>% du chiffre d'affaires</i>	1 167 13,9 %	1 296 14,5 %

Principalement des coûts de transaction

Marge opérationnelle courante à 14,6 %, en hausse de 0,7 pt

Compte de résultat du S1 2016

(En M€)	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	8 403	8 936
Autres produits et charges opérationnels courants	(7 248)	(7 646)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	16	19
Résultat opérationnel courant	1 171	1 309
% du chiffre d'affaires	13,9 %	14,6 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(4)	(13)
Résultat opérationnel	1 167	1 296
% du chiffre d'affaires	13,9 %	14,5 %
Résultat financier	(39)	(59)
Produit (charge) d'impôts	(353)	(342)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	4	-
Résultat de cession de titres Ingenico	419	-
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(34)	(33)
Résultat net – part du Groupe	1 164	862
Résultat par action (en €)	2,80*	2,07**

Dont coût de la dette nette de (24) M€

Taux d'imposition apparent de 27,6 %

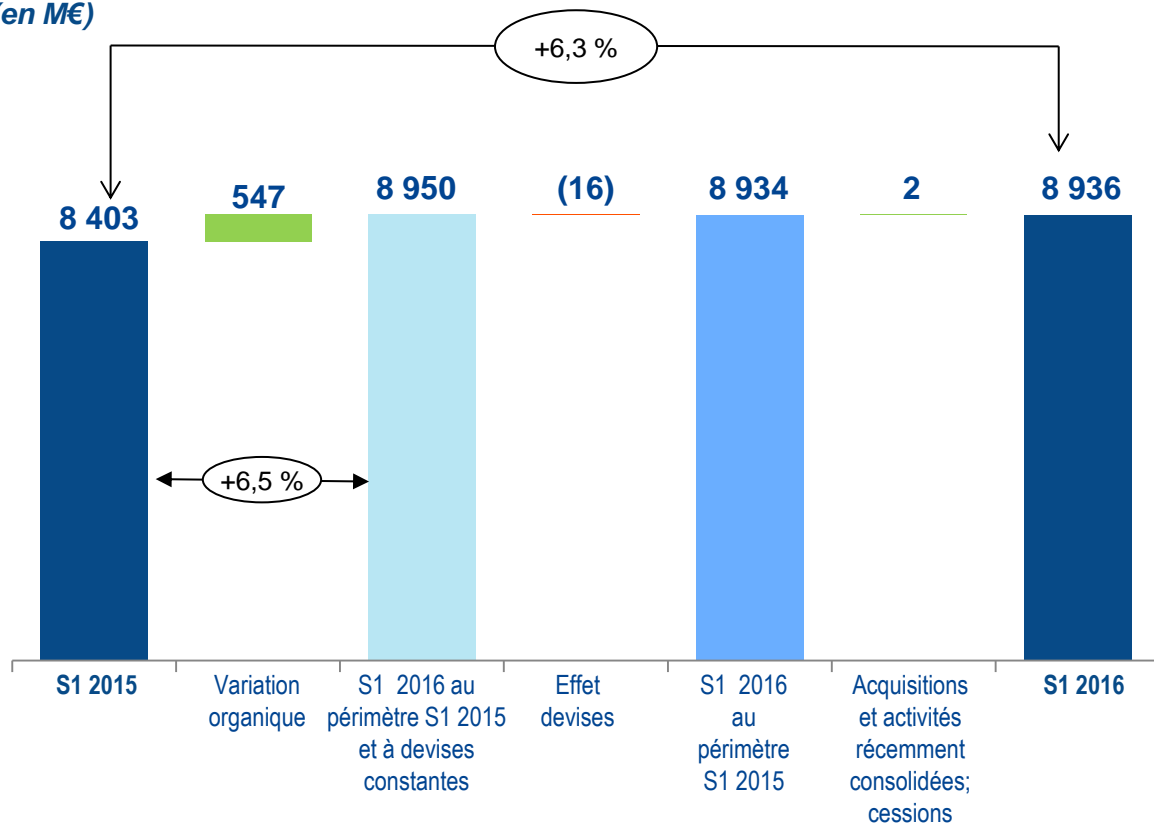
* Sur une base de 416 432 773 actions

** Sur une base de 416 388 893 actions

Résultat net en progression de 15,7 % au S1 2016, en excluant la plus value de cession sur titres Ingenico Group du S1 2015

Chiffre d'affaires du S1 2016

(en M€)



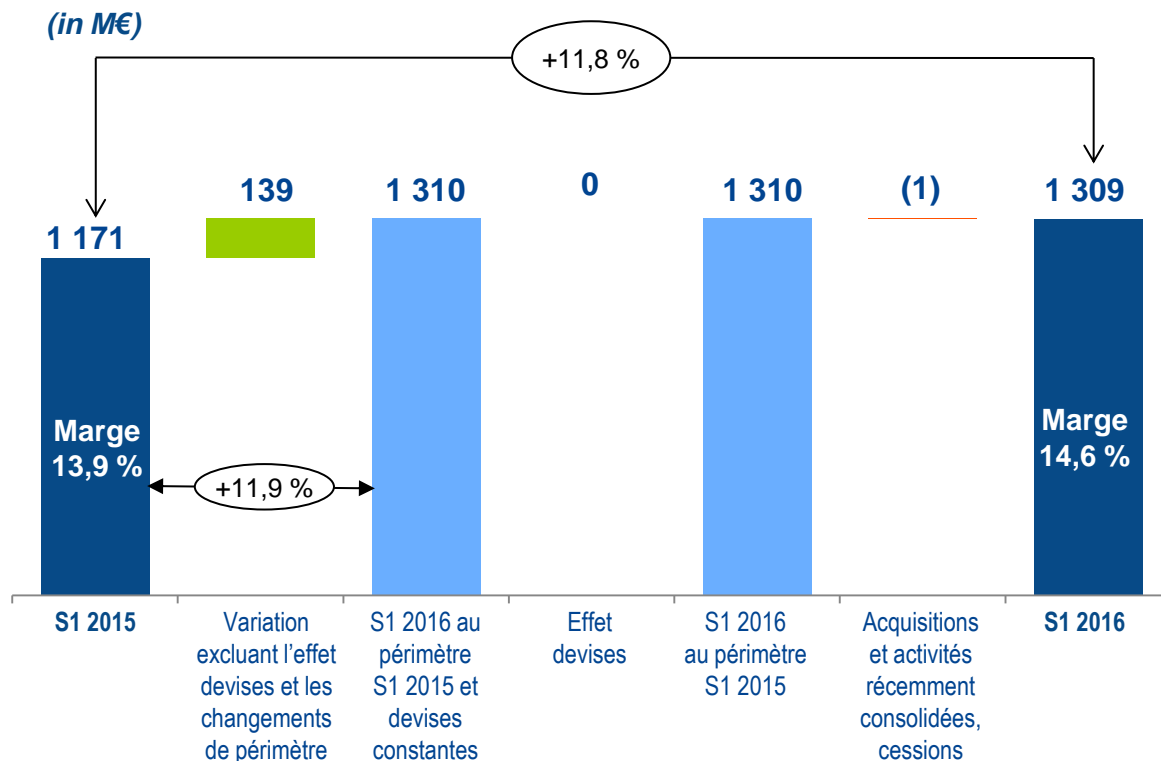
Croissance organique : 6,5 %

- ◆ Soutenue par les activités d'Aéronautique (notamment les services) et la Sécurité

Effet devises : (0,2) %

- ◆ Effet de conversion négatif lié principalement au GBP

Résultat opérationnel courant du S1 2016



Augmentation de la profitabilité

- ◆ Croissance des services en Aéronautique
- ◆ Contribution de la première monte du CFM56
- ◆ Croissance organique en Sécurité
- ◆ Gains de productivité et réductions de coûts

Facteurs pesant sur la croissance

- ◆ Marges négatives liées aux LEAP livrés et en production
- ◆ Augmentation de la R&D en charges
- ◆ Baisse de la contribution des turbines d'hélicoptères

Recherche & Développement

(En M€)	S1 2015	S1 2016	Variation
R&D totale	1 021	969	(52)
Financements externes	(340)	(356)	(16)
R&D autofinancée (cash R&D)	681	613	(68)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8,1 %	6,9 %	(1,2) pt
CIR	(76)	(78)	(2)
R&D autofinancée après CIR	605	535	(70)
Dépenses capitalisées brutes	(243)	(168)	75
Amortissement et dépréciation R&D	45	52	7
Impact résultat opérationnel courant	407	419	12
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,8 %	4,7 %	(0,1) pt

Baisse de la R&D autofinancée à 6,9 % des ventes

- ◆ Baisse principalement attribuable au LEAP et à l'A350
- ◆ Baisse de la R&D capitalisée, comme prévu, en raison de la baisse des dépenses sur le LEAP et l'A350; les dépenses sur le LEAP-1A sont entièrement comptabilisées en charges depuis mai 2016

Résultats S1 2016 par activité

(en M€)	S1 2016	Propulsion	Equipements	Défense	Sécurité	Holding & autres
Chiffre d'affaires	8 936	4 857	2 542	584	949	4
<i>Variation annuelle %</i>	<i>6,3 %</i>	<i>8,3 %</i>	<i>5,3 %</i>	<i>(5,2) %</i>	<i>7,2 %</i>	<i>-</i>
Résultat opérationnel courant	1 309	942	271	22	79	(5)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,6 %</i>	<i>19,4 %</i>	<i>10,7 %</i>	<i>3,8 %</i>	<i>8,3 %</i>	<i>-</i>
<i>Evolution de la marge opérationnelle courante (vs S1 2015)</i>	<i>+0,6 pt</i>	<i>(1,6) pt</i>	<i>+2,5 pts</i>	<i>+1,4 pt</i>	<i>+0,8 pt</i>	<i>-</i>

Forte amélioration de la performance de la Holding

- ◆ Principalement grâce aux mesures de contrôle des coûts, aux rationalisations et à des reprises de provisions

Propulsion Aéronautique et Spatiale

(en M€)	S1 2015	S1 2016	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	4 486	4 857	+8,3 %	+8,2 %
Résultat opérationnel courant	944	942	(0,2) %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	21,0 %	19,4 %	(1,6) pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	2	5		
Résultat opérationnel	946	947		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	21,1 %	19,5 %		

Chiffre d'affaires

- ◆ Croissance des ventes en première monte grâce à la hausse des livraisons de CFM56 et de moteurs militaires (M88, TP400) ; 11 LEAP-1A ont été livrés à Airbus
- ◆ Augmentation du chiffre d'affaires des services en raison de la progression des activités de services pour moteurs civils et des services pour moteurs militaires
- ◆ Baisse du chiffre d'affaires des turbines d'hélicoptère d'environ 9 % liée à la baisse de la demande des clients du secteur pétrolier et gazier ainsi qu'à l'immobilisation de la flotte de H225 au T2

Résultat opérationnel courant

- ◆ Contribution positive des services
- ◆ Contribution positive de la première monte du CFM56
- ◆ Marge négative sur les LEAP livrés et en production
- ◆ Baisse de la contribution des turbines d'hélicoptère
- ◆ Augmentation de la R&D en charges : les dépenses de R&D du LEAP-1A sont entièrement comptabilisées en charges depuis mai 2016 à la suite des premières livraisons des moteurs de série
- ◆ Effet positif du taux couvert du \$

Equipements aéronautiques

<i>(en M€)</i>	S1 2015	S1 2016	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	2 414	2 542	+5,3 %	+4,9 %
Résultat opérationnel courant	199	271	+36,2 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8,2 %	10,7 %	+2,5 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	8	(2)		
Résultat opérationnel	207	269		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8,6 %	10,6 %		

Chiffre d'affaires

- ◆ L'augmentation des livraisons de trains d'atterrissage et de câblages pour l'A350 et le 787 ainsi que la hausse des volumes de grandes nacelles pour l'A380, l'A320 et l'A320neo ont été partiellement absorbées par la baisse des livraisons pour l'A330 (trains d'atterrissage et inverseurs de poussée)
- ◆ Croissance de l'ensemble des activités de services: freins carbone, trains d'atterrissage et nacelles

Résultat opérationnel courant

- ◆ Effet positif de l'accroissement des volumes (principalement dans les services)
- ◆ Premiers résultats des actions de réduction de coûts et de gains de productivité
- ◆ Baisse de la R&D en charges avec l'entrée en service de certains programmes

(en M€)	S1 2015	S1 2016	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	616	584	(5,2) %	(5,2) %
Résultat opérationnel courant	15	22	+46,7 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	2,4 %	3,8 %	+1,4 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	-	-		
Résultat opérationnel	15	22		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	2,4 %	3,8 %		

Chiffre d'affaires

- ◆ Baisse du chiffre d'affaires en Optronique en raison de la diminution des ventes de viseurs et de la fin de la contribution du programme FELIN
- ◆ Légère croissance en Avionique grâce à l'augmentation des volumes de commandes de vol et d'autodirecteurs (notamment pour l'export)
- ◆ Chiffre d'affaires en Electronique en progression grâce aux ventes de FADEC

Résultat opérationnel courant

- ◆ La progression de la contribution de l'Avionique et de l'Electronique a été partiellement absorbée par la baisse de l'Optronique
- ◆ Baisse de la R&D en charges ; la R&D autofinancée reste supérieure à 10 % des ventes pour maintenir le leadership technologique

(en M€)	S1 2015	S1 2016	Variation	Variation organique
Chiffre d'affaires	885	949	+7,2 %	+10,4 %
Résultat opérationnel courant	66	79	+19,7 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	7,5 %	8,3 %	+0,8 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	(10)	-		
Résultat opérationnel	56	79		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,3 %	8,3 %		

Chiffre d'affaires

- ◆ Identité & Sécurité : croissance organique des activités d'identité (contrats avec le gouvernement fédéral aux Etats-Unis, solutions gouvernementales au Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique ainsi que solutions destinées aux forces de l'ordre en Europe) et des ventes de cartes à puces avec des volumes plus importants pour les clients des secteurs bancaires et telco
- ◆ Détection : augmentation des livraisons de tomographes CTX
- ◆ Effet négatif des devises étrangères

Résultat opérationnel courant

- ◆ Augmentation de la contribution des projets d'identité gouvernementaux, principalement aux Etats-Unis, ainsi que des activités de sécurité numérique et d'authentification
- ◆ Effet positif des initiatives de réduction de coûts
- ◆ Effet négatif de la conversion de devises étrangères

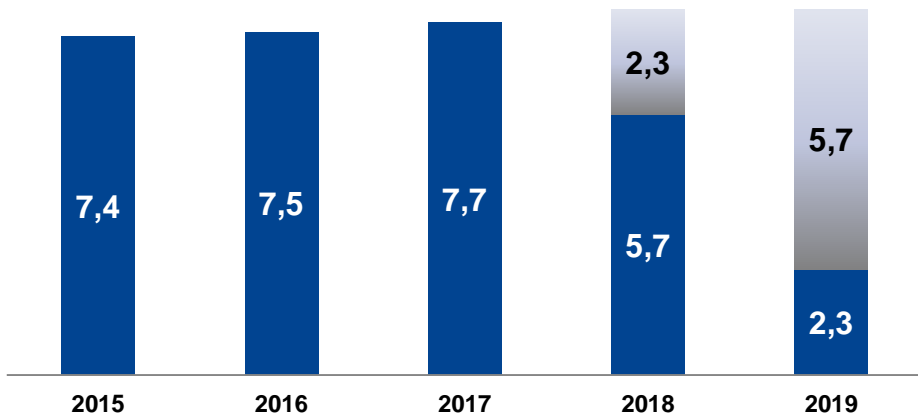
Portefeuille de couverture de 18,2 Mds* (27 juillet 2016)

Augmentation de l'exposition nette annuelle : 7,4 à 8 Mds\$
 Augmentation de l'exposition nette pour 2016-19 avec la forte croissance des activités dont les ventes sont réalisées en \$



2016 & 2017 complètement couvertes

(Mds\$)



Cours couvert

Cible	2015	2016	2017	2018	2019
	1,25	1,24	1,22	1,17-1,20	1,15-1,20

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

2018

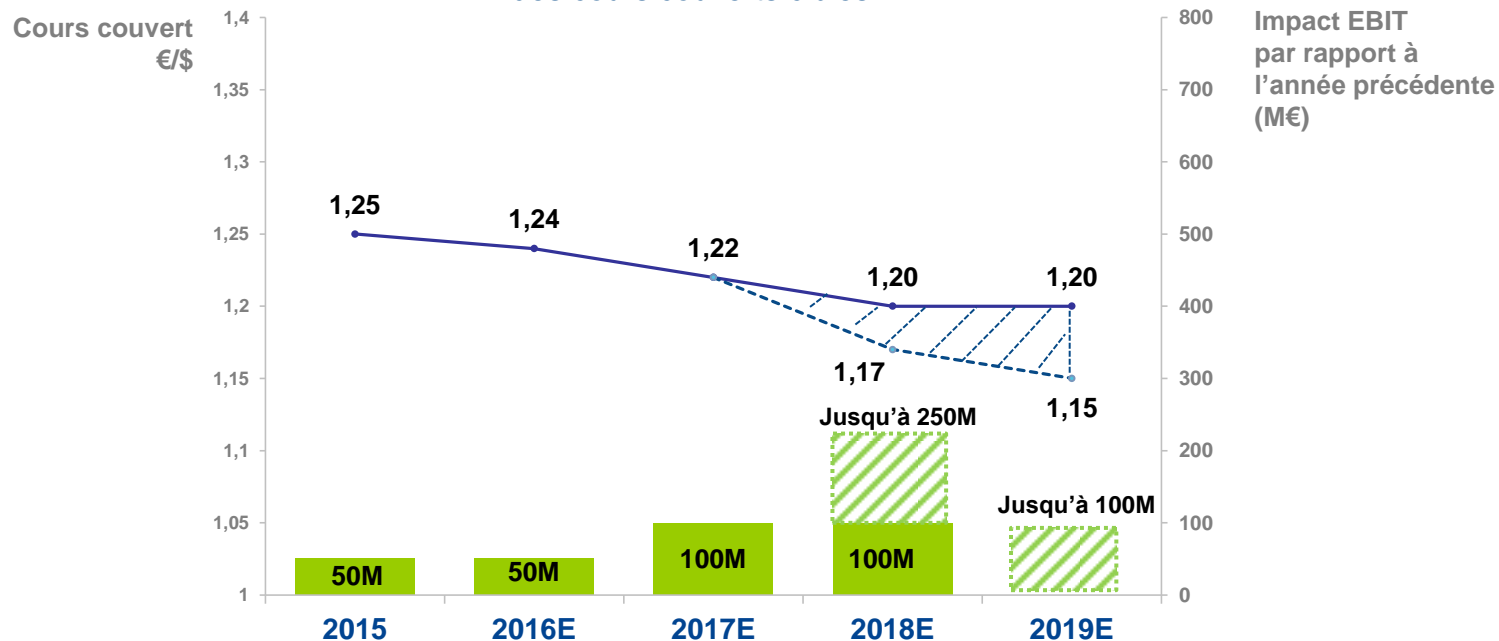
- 5,7 Mds\$ couverts à travers des ventes à terme et un portefeuille d'options à barrières désactivantes à court terme, devrait atteindre 8 Mds\$ à un taux cible compris entre 1,17 \$ et 1,20 \$ tant que l'€//\$ < 1,25 jusqu'à fin 2016
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux entre 1,20 et 1,45 \$ avec des maturités allant jusqu'à 2 ans

2019

- 2,3 Mds\$ couverts à travers des ventes à terme et un portefeuille d'options à barrières désactivantes à court terme, devrait atteindre 8 Mds\$ à un taux cible compris entre 1,15 \$ et 1,20 \$ tant que l'€//\$ < 1,25 jusqu'à fin 2017
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux entre 1,19 et 1,45 \$ avec des maturités allant jusqu'à 1 an

Impact favorable des couvertures sur les marges 2016-2019e

Impact estimé sur le résultat opérationnel courant des cours couverts cibles



250 M€ à 500 M€ de bénéfices sur 2016-2019e

Cash flow libre du S1 2016

(en M€)	S1 2015	S1 2016
Résultat net ajusté	1 164	862
Dotations aux provisions et amortissements	331	497
Flux trésorerie opérationnels avant variation de BFR	1 495	1 359
Variation du BFR	(529)	(64)
Flux de trésorerie opérationnels après variation de BFR	966	1 295
Investissements corporels	(359)	(360)
Investissements incorporels*	(511)	(369)
Cash flow libre	96	566

Dont 328 M€ d'amortissements d'actifs corporels et incorporels, (152) M€ de dotations nettes aux provisions et 122 M€ de dépréciations

Augmentation de 34 % de la génération de trésorerie opérationnelle grâce à une très bonne maîtrise du BFR

- *Niveau élevé d'investissements corporels pour soutenir la transition et les montées en cadence*
- *Baisse de la R&D capitalisée et des investissements incorporels (hors R&D capitalisée) avec l'entrée en service des nouveaux programmes*

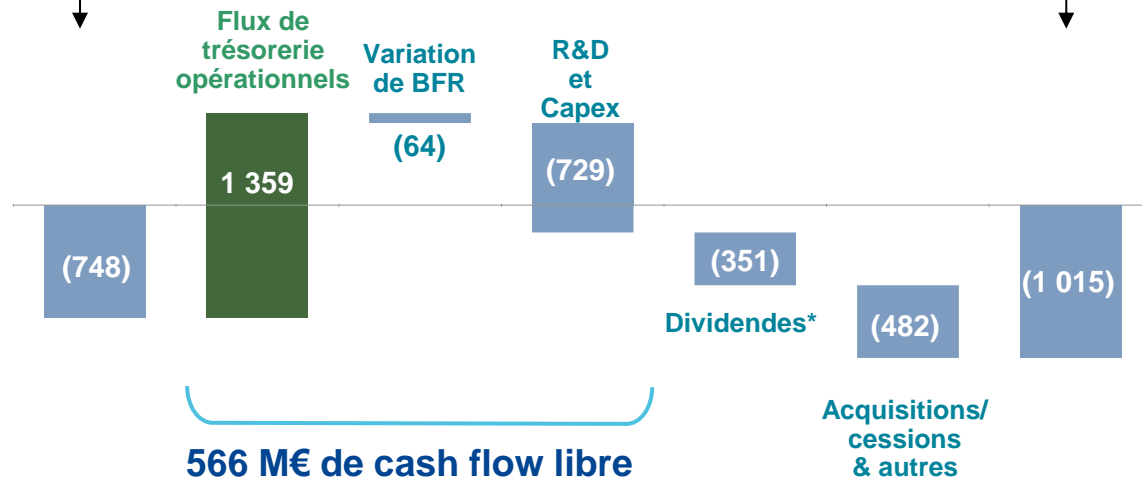
* Dont 168 M€ de R&D capitalisée au S1 2016 contre 243 M€ au S1 2015

Position de dette nette

(en M€)

Dette nette au
31 déc, 2015

Dette nette au
30 juin 2016



Solde du dividende au titre de l'exercice 2015 de 0,78 € par action

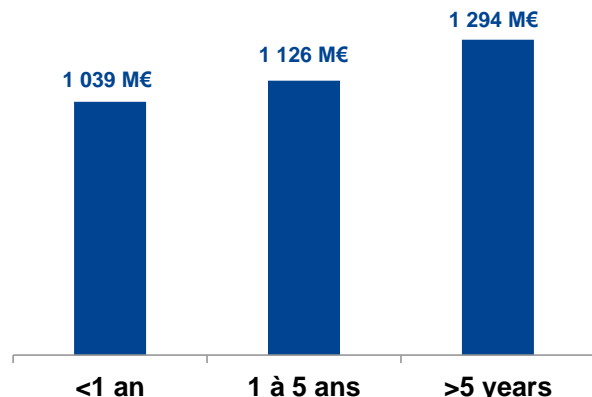
“Acquisitions/Cessions & autres” inclut :

- ◆ Paiement de 470 M€ lié à la finalisation de la création d'Airbus Safran Launchers

* dont (26) M€ de dividendes versés aux minoritaires

Dettes brute et liquidité

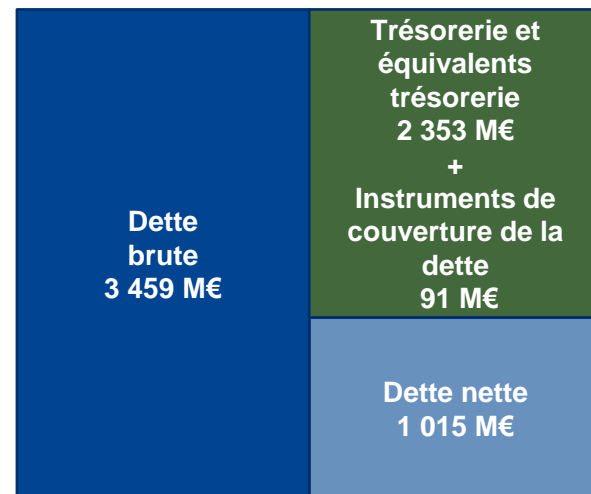
Echéancier de remboursement de la dette
(30 juin 2016)



Placement privé en avril 2014 – 200 M€, maturité 2024, pas covenant

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)

OCEANE (émise le 8 janvier 2016) – 650 M€ - zéro coupon, maturité 2020



Ligne de financement confirmée et non tirée :

◆ Ligne de crédit – 2,52 Mds€, maturité décembre 2020 – pas de covenant

Bilan simplifié

(En M€)	31 déc. 2015	30 juin 2016
Ecart d'acquisition	3 590	2 987
Immobilisations corporelles et incorporelles	8 593	8 461
Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées	765	1 864
Autres actifs non courants	1 403	860
BFR d'exploitation	1 042	871
Trésorerie (dette) nette	(748)	(1 015)
Actifs destinés à être cédés	-	539
Capitaux propres - part du Groupe	5 627	6 992
Intérêts minoritaires	266	267
Passifs non courants (hors dette nette)	1 411	1 305
Provisions	3 456	3 199
Autres passifs courants / (actifs), nets	3 885	2 804

Bonne maîtrise du BFR d'exploitation (représentant 4,8 % du chiffre d'affaires des 12 derniers mois)

- ◆ Incluant une utilisation plus importante de la ligne CFM de cession de créances en raison de l'augmentation des livraisons de CFM56

Baisse des provisions notamment à la suite de la finalisation de la création d'ASL

Garanties financières accordées aux clients

(En M\$)	31 déc. 2015	30 juin 2016
Total des engagements	50	38
Valeur estimée des gages	19	18
Risque net sur ces engagements	32	28

Provisions	23	17
------------	----	----

Baisse du montant total de garanties

Risque résiduel du portefeuille (exposition nette) très bien couvert par les provisions enregistrées dans les comptes



3

PERSPECTIVES

Philippe PETITCOLIN – Directeur Général

Principales hypothèses pour 2016

Augmentation soutenue des livraisons de première monte en aéronautique

Croissance des activités de services des moteurs civils dans le bas de la fourchette initiale

Coût de lancement de la production en série des moteurs LEAP

Réduction du niveau de R&D autofinancée de l'ordre de 100 M€ par rapport à 2015, avec une baisse plus marquée des montants capitalisés :

- ◆ Baisse des dépenses sur le LEAP, l'A350 et les turbines d'hélicoptère avec l'approche de la certification et de l'entrée en service
- ◆ Augmentation de la R&D comptabilisée en charges d'environ 100 M€

Niveau soutenu d'investissements corporels, y compris les extensions de sites, les nouvelles capacités de production et les outillages, de l'ordre de 850 M€, comme requis par la transition de la production et la montée en cadence

Croissance rentable des activités de sécurité

Poursuite de l'amélioration de la productivité

Perspectives 2016

Safran confirme la perspective de croissance organique de son activité indiquée en début d'année. Sur la base du périmètre à fin 2015, Safran prévoit sur l'ensemble de l'exercice 2016 :

- Une hausse du chiffre d'affaires ajusté comprise **entre 2 et 4 %** par rapport à 2015, au taux de change moyen estimé de 1,11 USD pour 1 €.
- Une augmentation **d'environ 5 %** du résultat opérationnel courant ajusté, accompagnée d'une nouvelle hausse du taux de marge par rapport à 2015 (au cours couvert de 1,24 USD pour 1 €). *La politique de couverture isole en grande partie le résultat opérationnel courant ajusté des fluctuations actuelles du cours EUR/USD, sauf pour la partie des activités localisée aux États-Unis exposée à l'effet de conversion en euro de leur résultat réalisé en USD.*
- Un cash flow libre représentant **plus de 40 %** du résultat opérationnel courant ajusté, un élément d'incertitude demeurant le rythme de paiement de plusieurs États clients.

A partir du 1er juillet 2016, Safran consolidera sa participation dans ASL par mise en équivalence et par conséquent ne reconnaitra plus le chiffre d'affaires pour ses activités spatiales. En 2016, ce changement devrait diminuer le chiffre d'affaires d'environ 400 M€ et avoir un effet légèrement positif sur le résultat opérationnel courant ajusté.

4

QUESTIONS & REPOSES



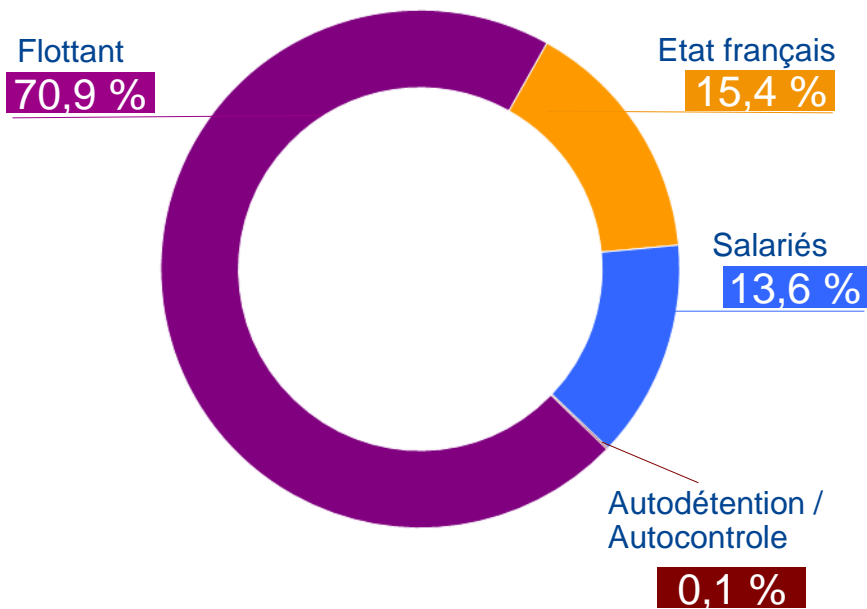


5

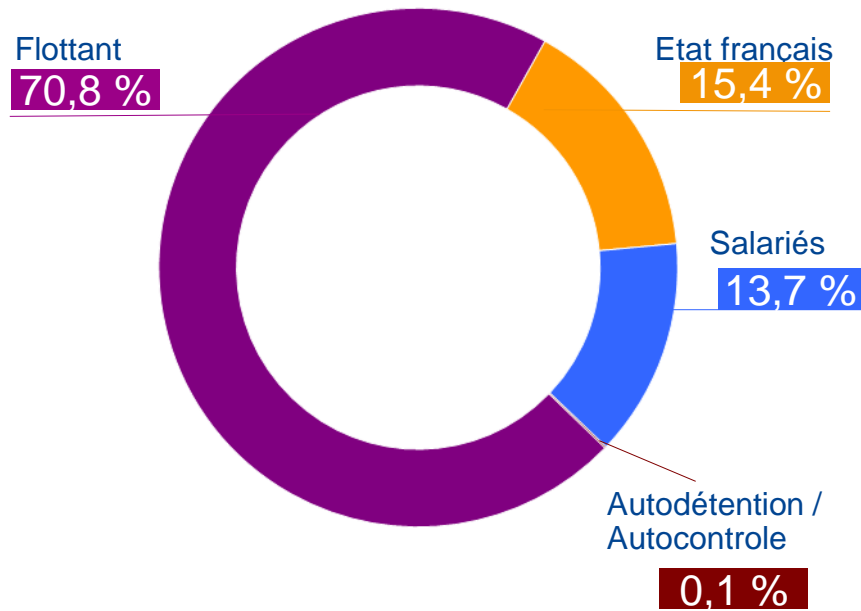
INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Structure du capital

Au 31 décembre 2015



Au 30 juin 2016



S1 2016 : R&D par activité

(En M€)	S1 2016	Propulsion	Equipements	Défense	Sécurité
R&D autofinancée (cash R&D)	(613)	(378)	(102)	(61)	(72)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,9 %	7,8 %	4,0 %	10,4 %	7,6 %
CIR	78	30	22	19	7
R&D autofinancée après CIR	(535)	(348)	(80)	(42)	(65)
Dépenses capitalisées brutes	168	103	39	18	8
Amortissement et dépréciation R&D	(52)	(19)	(20)	(8)	(5)
Impact résultat opérationnel courant	(419)	(264)	(61)	(32)	(62)
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,7 %	5,4 %	2,4 %	5,5 %	6,5 %

S1 2015: R&D par activité

(En M€)	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 %
CIR	76	31	20	18	7
R&D autofinancée après CIR	(605)	(399)	(98)	(48)	(60)
Dépenses capitalisées brutes	243	182	44	10	7
Amortissement et dépréciation 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 %

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

Chiffre d'affaires Données ajustées (en M€)	S1 2015		S1 2016		Variation %	
	Première monte	Services	Première monte	Services	Première monte	Services
<i>Propulsion</i>	2 048	2 439	2 180	2 677	6,5 %	9,8 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	45,6 %	54,4 %	44,9 %	55,1 %		
<i>Equipements</i>	1 724	690	1 749	793	1,5 %	14,9 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	71,4 %	28,6 %	68,8 %	31,2 %		

Principaux programmes aéronautiques : quantités livrées

<i>Quantités livrées</i>	S1 2015	S1 2016	%
Moteurs CFM56	816	886	9 %
Moteurs LEAP	-	11	Na
Moteurs de forte puissance	359	367	2 %
Turbines d'hélicoptères	343	349	2 %
Moteurs M88	-	9	Na
Trains d'atterrissage A350	12	25	x2,1
Trains d'atterrissage 787	64	69	8 %
Nacelles A380	49	56	14 %
Inverseurs de poussée A330	73	40	(45) %
Nacelles A320neo	-	8	Na
Inverseurs de poussée A320	259	272	5 %
Petites nacelles (affaires & régional)	338	326	(4) %

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 Safran Aircraft Engines 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.