

LETTRE À NOS ACTIONNAIRES

SEPTEMBRE 2012 / N° 16

CHIFFRES CLÉS

1^{ER} SEMESTRE 2012

(EN DONNÉES AJUSTÉES)

6413 M€

CHIFFRE D'AFFAIRES :
+ 14,1 %

681 M€

(10,6 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES)

Résultat opérationnel
courant : + 23 %

411 M€

(0,99 € PAR ACTION)

Résultat net part
du Groupe : + 30 %

104 M€

Cash Flow libre

1 129 M€

Dette nette

476 M€

R&D autofinancée

ÉDITO

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

La croissance des marchés de l'aéronautique demeure plus rapide que celle de l'économie mondiale, soutenue par la demande de nouveaux avions de la part des marchés émergents et du besoin d'avions plus économes en kérosène dans les marchés développés, notamment aux États-Unis. Plus de 740 moteurs LEAP ont été commandés lors du dernier salon de Farnborough, ce qui porte à 75 % sa part de marché combinée de la famille monocouloir d'Airbus, de Boeing et du chinois COMAC.

Durant les six premiers mois de l'année, notre fleuron historique, le CFM56, s'est encore distingué avec une production record et un chiffre d'affaires pour les pièces de rechange en nette progression, tout particulièrement pour la dernière génération de moteurs. Les activités de services conservent un fort potentiel de croissance grâce à l'importance du parc existant et à l'augmentation des heures de vol.

Bien que nos activités de Sécurité puissent être sensibles aux tensions budgétaires et aux perturbations politiques de certaines régions du monde, elles affichent une croissance satisfaisante. Nos technologies différenciantes et notre envergure profondément globale devraient être les fondements d'une croissance rentable et soutenue.

Dans l'ensemble, nous avons enregistré une progression de 14 % de notre chiffre d'affaires qui s'est

traduite par une croissance de près de 23 % de notre résultat opérationnel courant. Parallèlement, nous avons augmenté de 25 % nos investissements de Recherche et Développement autofinancés. Notre performance du premier semestre et les perspectives pour 2012 témoignent d'une dynamique positive qui devrait se poursuivre cette année et au-delà.

J'espère, Madame, Monsieur, Cher actionnaire, que la performance du Groupe et ses perspectives encourageantes pour l'avenir sont à la hauteur de vos attentes et de votre fidélité.

Jean-Paul Herteman

Président-Directeur Général



P2-3 • ACTUALITÉS

Résultats du 1^{er} semestre 2012
- Des résultats en forte progression
- Résultats par activité

P4 • ÉCLAIRAGE

- Safran renforce son activité optronique

P5 • LA VIE DU CLUB

Compte-rendu de visite
- Sagem à Éragny
Salon Eurosatory 2012

P6 • LE GROUPE ET VOUS

- Données boursières
- Salon de Farnborough
- Répartition de l'actionariat
- Informations pratiques

FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS

SEMESTRIELS 2012

FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Au premier semestre 2012, **le chiffre d'affaires de Safran s'élève à 6 413 M€**, contre 5 622 M€ au premier semestre 2011, soit une hausse de 14,1 % sur un an.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 progresse de 791 M€, soulignant les performances solides des activités d'aéronautique et de sécurité.

PROGRESSION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

Au premier semestre 2012, Safran dégage **un résultat opérationnel courant de 681 M€ (10,6 % du chiffre d'affaires)**, en hausse de 23 % par rapport aux 554 M€ (9,9 % du chiffre d'affaires) du premier semestre 2011.

Cette progression est principalement réalisée grâce aux activités de propulsion et équipements aéronautiques (croissance solide de la première monte et tendances à la hausse dans les services aéronautiques) et à un retour à la rentabilité des activités d'avionique (Défense).

Le résultat net ajusté (part du Groupe) progresse de 30 % sur une base annuelle. Il s'élève à 411 M€ soit 0,99 € par action, comparé à 317 M€ (0,79 € par action) au premier semestre 2011.

ENDETTEMENT NET

La dette nette s'établit à 1 129 M€ au 30 juin 2012, comparée à une dette nette de 997 M€ au 31 décembre 2011.

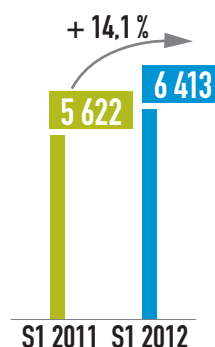
Le Groupe a généré un cash flow libre de 104 M€ découlant d'une capacité d'autofinancement de 875 M€ qui a été en partie consommée par les dépenses d'investissements industriels (199 M€) et de R&D.

RECHERCHE & DÉVELOPPEMENT

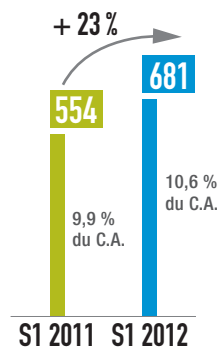
Les dépenses totales de R&D (y compris celles financées par les clients) atteignent 703 M€.

L'effort de R&D autofinancée s'établit à 476 M€, soit 7,4 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2012, en hausse de 94 M€ par rapport au premier semestre 2011. Il reflète une augmentation des dépenses liées aux nouveaux programmes (notamment les moteurs LEAP et Silvercrest, mais aussi les équipements de l'A350), alors que d'autres programmes de R&D approchent de leur terme (A400M et Superjet 100).

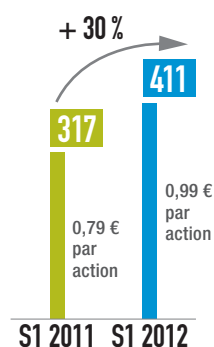
Chiffre d'affaires en données ajustées (en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant en données ajustées (en millions d'euros)



Résultat net (part du Groupe) en données ajustées (en millions d'euros)



COUVERTURE DE CHANGE

Au premier semestre 2012, le Groupe a parachevé son programme de couverture de change pour 2013 tout en augmentant son exposition nette anticipée.

Le programme de couverture de change pour 2014 est presque terminé, et le Groupe a encore amélioré les taux de couverture et les volumes pour 2015. Au 18 juillet 2012, le portefeuille de couvertures fermes s'élevait à 15,4 Mds USD, ce qui représente une hausse de 600 M USD sur les six derniers mois.

PERSPECTIVES

La solide performance du premier semestre et les nouvelles hypothèses de change euro/dollar confirment les perspectives pour l'exercice 2012.

Safran prévoit désormais une hausse de son chiffre d'affaires **légèrement supérieure à 10 %** (à un nouveau taux de change spot moyen estimé de 1,30 USD pour 1 euro), et une augmentation du résultat opérationnel courant **d'environ 20 %** (à un taux de couverture de 1,32 USD pour 1 euro).

Le cash flow libre devrait représenter **près d'un tiers** du résultat opérationnel courant après prise en compte de l'augmentation prévue des frais de R&D et du besoin en fonds de roulement affectés à l'augmentation des cadences d'équipements de première monte.

PRINCIPAUX RÉSULTATS

PAR ACTIVITÉ

PROPULSION AÉRONAUTIQUE ET SPATIALE



3 266 M€

Chiffre d'affaires : + 9,7 %

512 M€

Résultat opérationnel
courant : + 20,8 %

- Durant le salon de Farnborough, CFM International a enregistré des commandes et intentions d'achat de près de 1 000 moteurs (742 LEAP et 180 CFM56) pour un montant de plus de 12,6 Mds USD.
- Le carnet de commandes LEAP compte actuellement 3 700 unités.
- Sélection du turboréacteur de nouvelle génération Silvercrest par Cessna Aircraft Company, pour motoriser son nouvel avion d'affaires Citation Longitude.
- Safran devient l'un des leaders mondiaux dans le domaine de la propulsion à propergol solide avec la création du nouvel ensemble Herakles (rapprochement de SME et Snecma Propulsion Solide).

ÉQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES



1 787 M€

Chiffre d'affaires : + 18,8 %

134 M€

Résultat opérationnel
courant : + 35,4 %

- Premiers essais du système de roulage au sol Green Taxiing (développé par Safran et Honeywell) sur un Boeing 737NG.
- Safran et Rolls-Royce signent, pour 25 ans, une offre de services complète pour les nacelles des moteurs Trent 900 qui équiperont les A380 de la compagnie British Airways.
- Création de la coentreprise SAFEI entre Safran et COMAC pour le câblage du C919.
- Sélection des roues et freins carbone Safran par la compagnie aérienne Cebu Pacific, sur sa flotte Airbus A319/A320.
- La compagnie Norwegian Air Shuttle a sélectionné Safran pour équiper de ses roues et freins électriques sa future flotte d'avions Boeing 787.

DÉFENSE



640 M€

Chiffre d'affaires : + 2,6 %

45 M€

Résultat opérationnel
courant : + 45,2 %

- Safran a porté à 50 % sa participation dans Sofradir (spécialiste de la matrice infrarouge).
- Création d'Optrolead (société commune détenue à parts égales avec Thales dans le domaine de l'optronique).
- Acquisition de la société brésilienne Optovac, spécialisée dans le domaine de l'optronique et de la vision nocturne.
- Réussite du premier tir de qualification de l'AASM Hammer à guidage terminal laser.
- Signature avec MBDA d'une commande de 200 autodirecteurs infrarouges de missiles air-air MICA.
- Signature d'un protocole d'accord entre Safran et MTU, portant sur la création d'une coentreprise dans le domaine des logiciels et équipements critiques pour les applications aéronautiques.

SÉCURITÉ



719 M€

Chiffre d'affaires : + 41,3 %

66 M€

Résultat opérationnel
courant : + 11,9 %

- Déploiement en Suède de MorphoBIS, système d'identification de nouvelle génération pour la police.
- Le gouvernement du Panama a choisi le consortium mené par Safran pour la mise en place et le suivi des projets biométriques en Amérique latine (fournitures de passeports électroniques hautement sécurisés).
- Safran a été choisi par le service d'état civil chilien pour le renouvellement de ses cartes d'identité et de ses passeports (contrat de 10 ans).
- Commercialisation de SIMply Green, nouvelle carte SIM respectueuse de l'environnement.

SAFRAN DISCOVERY DAY 2012 : UNE JOURNÉE D'INTÉGRATION

POUR DÉCOUVRIR, PARTAGER, SE RENCONTRER

Compte tenu de la dynamique de ses trois secteurs d'activité, Safran est un marqueur employeur de première importance.

Le Groupe a en effet recruté plus de 6 000 personnes en 2011 et en recrute à nouveau 6 000 en 2012. « Ce sont des personnes qu'il faut intégrer et fidéliser », souligne Pascale Dubois, Directrice de l'Information et de la Communication du Groupe, qui précise : « Nous réalisons 80 % de notre chiffre d'affaires à l'international, mais 2/3 de nos salariés sont en France. Si l'on veut conserver une production industrielle en France, il faut investir en Recherche et Développement, donc dans des talents et des compétences ». C'est dans cette perspective que Safran a décidé de célébrer, le 6 juin 2012 au Bourget, la plus grande journée d'intégration jamais organisée par Safran : 3 000 participants (jeunes embauchés ou récents promus cadres), venus du monde entier, ont participé à cet événement de grande envergure.

Les enjeux de cette journée étaient de fédérer l'ensemble des cadres sous l'égide Safran, mieux leur faire connaître le Groupe, ses valeurs, son organisation, et les opportunités de carrière qu'il propose. Il fallait permettre aux salariés d'appréhender la diversité des métiers au sein de Safran et de se projeter dans d'autres postes, dans d'autres divisions.

Les dirigeants du Groupe, les présidents des sociétés et des experts métiers sont intervenus lors de présentations et tables rondes qui proposaient de nombreuses interactions avec la salle, grâce à des quiz, questions-réponses et témoignages en direct. Ces interventions ont permis de dresser un panorama complet des activités du Groupe et de présenter le modèle économique, la stratégie d'innovation et la politique sociale de Safran. Une véritable évocation de la force et de la réussite du Groupe

qu'a soulignée Jean Paul Herteman, Président-Directeur Général, lors du discours de clôture : « Les salariés du Groupe ont des profils, des métiers et des parcours différents. Mais ils ont tous un point commun : ils n'ont choisi Safran ni par hasard, ni par nécessité. Ils ont été guidés par le goût de la technique, l'envie d'ouverture sur le monde, la volonté de construire une carrière riche et variée. »

À l'issue des séances plénières, les participants ont été invités à revêtir des casquettes et T-shirts, aux couleurs de l'identité visuelle du Groupe (bleu, bleu clair, blanc), et à former ensemble, sur le tarmac du Bourget, l'emblème du logo Safran. Une belle illustration de cohésion interne autour de la passion et de la fierté des hommes et des femmes du Groupe. C'est finalement cette image qui déclenchera la décision du lancement d'une campagne corporate intitulée « FIERS », lancée le 18 juin 2012, dans la presse économique et financière ainsi que dans des publications des mairies et des collectivités. Destinée à nourrir l'identité de marque de Safran auprès du grand public, cette campagne constitue un complément à l'actuelle campagne de communication de recrutement visant à faire connaître le Groupe

(cf. Lettre aux actionnaires n° 14 – mars 2012). L'événement s'est terminé par la visite d'une des plus belles collections d'aéronefs au monde, celle du Musée de l'Air et de l'Espace du Bourget. Les passionnés et les plus curieux ont pu y découvrir plus de 350 aéronefs d'exception qui ont fait l'histoire aérospatiale : Concorde, Mirage, Boeing 747, fusée Ariane....



Logo humain réalisé par 3000 nouveaux cadres, rassemblés le 6 juin 2012 pour le Safran Discovery Day.

FIERS !

- de nos **60 000** collaborateurs, dont **60%** en France,
- de recruter encore **6 000** personnes en 2012,
- de former **4 000** stagiaires et apprentis,
- de réaliser **11,7 milliards** d'euros de chiffre d'affaires, dont **75%** exportés,
- d'investir **11%** de notre chiffre d'affaires pour la Recherche,
- de notre actionnariat salarié : **17%** du capital.

L'innovation et les talents : les moteurs de notre futur.



KEY MISSIONS, KEY TECHNOLOGIES, KEY TALENTS



Les participants ont formé l'emblème du logo Safran



COMPTE-RENDU DE VISITE

SAGEM À ÉRAGNY (95)

DÉFENSE

Le 27 juin dernier, une vingtaine d'actionnaires étaient conviés à la visite de Sagem à Éragny. Ce site de 600 personnes conçoit et développe des équipements et des systèmes de navigation, de guidage, d'observation, de traitement de l'information et de modernisation d'aéronefs intégrant les technologies inertielles et optroniques de Sagem.

La visite était articulée autour de quatre thèmes : les systèmes de drones, les systèmes de combat terrestre, les centrales inertielles et les systèmes de navigation des missiles AASM.

« **Qu'est-ce qu'un drone ?** » Telle a été la première question posée aux actionnaires présents. Une réponse imagée mais précise leur a été apportée par un ingénieur du Groupe : « Un drone c'est tout d'abord une cellule, celle de l'avion : on lui ajoute un pilote automatique (le calculateur), un système de guidage (centrale inertielle) et un système cartographique très précis pour se repérer. Enfin, on équipe le drone de radars (pour collecter les données) et de transmetteurs (pour transmettre l'information à une station sol qui la traitera et la relaiera, si nécessaire, vers d'autres infrastructures ou personnes mobiles). »

Les drones sont utilisés pour assurer des missions qui exigent de voler en environnement dangereux (guerre, grand froid, incendie...), et qui nécessitent de nombreuses heures de vol. Ils sont utilisés pour deux types de missions :

- les missions militaires : sécuriser des convois, débusquer d'éventuelles embuscades...
- les missions civiles : surveillance de catastrophes naturelles, recherche de personnes disparues...

Sagem commercialise deux drones : le drone tactique Sperwer qui a la particularité d'être catapulté pour le décollage et d'atterrir par parachute air bag ; le Patroller qui a été conçu pour voler en environnement civil et militaire et dont la capacité de charge utile peut atteindre 250 kg (contre 40 kg pour le Sperwer).

La visite s'est poursuivie avec la présentation du système SITEL (système d'information terminal élémentaire) ; ce terminal à écran tactile, embarqué dans les véhicules militaires de terrain, permet notamment de repérer les positions amicales et adverses (cartographie numérique et capteur de position GPS intégrés) et d'envoyer



Drone Sperwer



Système SITEL sur véhicule embarqué

des messages opérationnels préformatés et codés à l'ensemble de son bataillon.

En service dans l'armée de terre française, le SITEL équipe aujourd'hui 4 500 porteurs.

Les actionnaires ont ensuite visité le showroom consacré à l'évolution des technologies inertielles (système de guidage et repérage pour les avions, hélicoptères, navires, sous-marins, véhicules militaires). Équipées de trois gyroscopes et de trois accéléromètres, les centrales inertielles permettent de calculer, en temps réel, les angles d'altitude, la vitesse et la position d'un véhicule là où le GPS est inutilisable.

La visite s'est terminée avec la présentation du missile AASM (Armement Air Sol Modulaire), armement guidé « intelligent » largement utilisé lors du conflit en Libye.

Le missile AASM est constitué de trois parties : le kit de guidage à l'avant et le kit de propulsion à l'arrière (tous deux produits par Safran) et le corps de bombe au milieu.



Missile AASM exposé sur le stand Safran au Salon Eurosatory 2012

Commercialisé sur deux avions (le Rafale et le Mirage F1), le missile AASM présente les avantages suivants :

- portée de 50 à 70 km ;
- possibilité d'angle de tir paramétrable : tir vertical (90°), tir oblique (45°) ou horizontal (20°) ;
- précision à l'impact ;
- capacité jour/nuit quelles que soient les conditions météorologiques.

SALON EUROSATORY 2012 : LES INNOVATIONS SAFRAN POUR LA DÉFENSE

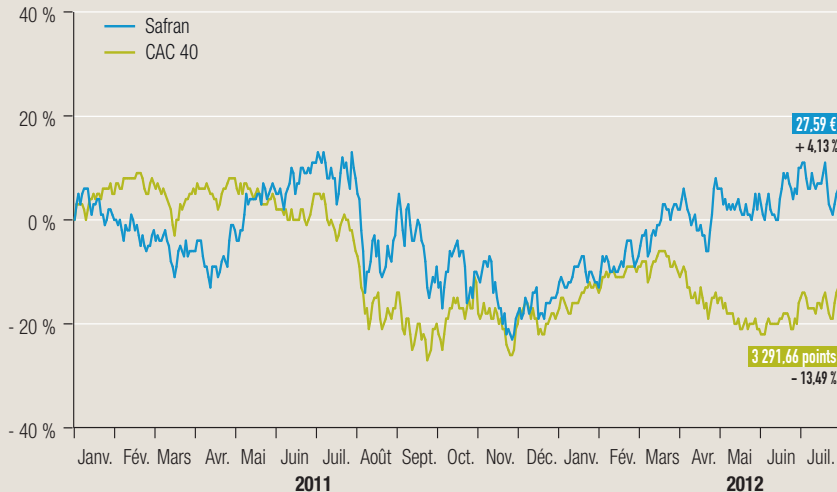
Au salon international de la défense Eurosatory 2012, qui s'est tenu du 10 au 15 juin dernier à Villepinte, Safran a exposé de nouvelles solutions avec l'objectif affirmé de répondre aux besoins et exigences de ses clients dans les domaines de la défense et de la sécurité. Safran était positionné sur plusieurs pôles : combat aéroterrestre, combat embarqué et débarqué, systèmes de drones, caméras infrarouges hautes performances, guidage et appui, autoguides de missiles, modernisation des véhicules de combat, systèmes optroniques pour la défense et la sécurité nationale.

Plusieurs produits étaient présentés pour la première fois dont :

- la nouvelle Jumelle Infrarouge Multifonctions JIM-UC, réunissant en un seul équipement tactique la vision jour-nuit, une télémétrie, un pointeur laser, un GPS et des transmissions de données ;
- les lunettes de tir Sword Light et Sword Medium dont la définition répond au besoin du combattant : compacité, légèreté, facilité de mise en œuvre, tir précis de nuit à portée de l'arme.

DONNÉES BOURSIÈRES

PERFORMANCE DU COURS DE L'ACTION SAFRAN DU 1^{ER} JANVIER 2011 AU 31 JUILLET 2012



Capital social : 83 405 917 €
Code ISIN : FR0000073272

Place de cotation : NYSE Euronext Paris
Indice : CAC 40



Moteur LEAP sur le stand Safran au salon Farnborough 2012

SAFRAN AU SALON DE FARNBOROUGH DU 9 AU 15 JUILLET 2012

Safran a participé au salon aéronautique de Farnborough (Grande-Bretagne), deuxième salon le plus important au monde après celui du Bourget.

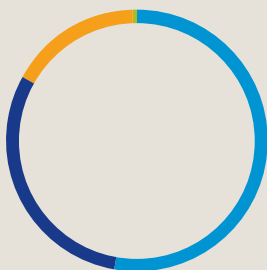
D'une superficie de 350 m², le stand de Safran mettait en exergue plusieurs produits phares du Groupe dont une maquette du système de roulage au sol Green Taxiing, une maquette des moteurs LEAP et SaM 146, une nacelle d'A380 avec son système de commande d'inverseur de poussée ETRAS, des trains d'atterrissage et freins du Boeing 787...

Côté Sécurité, plusieurs systèmes de détection et des terminaux biométriques mobiles étaient présentés.

Safran a également souhaité illustrer son savoir-faire en matière d'électronique en mettant en valeur une gamme de calculateurs, avec notamment le FADEC du moteur GENx et la centrale inertielle de l'A400M (rebaptisé prochainement Atlas).

Durant ce salon, CFM International (société commune entre Safran et GE) a enregistré des commandes et intentions d'achat de près de 1 000 moteurs (742 LEAP et 180 CFM56) pour un montant de plus de 12,6 Mds USD au prix catalogue.

RÉPARTITION DE L'ACTIONNARIAT AU 31 JUILLET 2012



52.9 % Public 30.2 % État français
16.6 % Salariés 0.3 % Autodétention / Autocontrôle

VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS

AGENDA FINANCIER

25 octobre 2012 :
chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2012
21 février 2013 : résultats annuels 2012

PROCHAINES VISITES

19 septembre 2012 :
Visite d'Hispano-Suiza à Colombes
24 octobre 2012 : Visite de Snecma à Gennevilliers
11 décembre 2012 : Visite de Messier-Bugatti-Dowty à Molsheim

RÉUNION D'ACTIONNAIRES

20 novembre 2012 : Marseille
11 décembre 2012 : Strasbourg

NOUS CONTACTER

PAR COURRIER

Safran-Relations actionnaires
2, bd du général Martial-Valin
75724 Paris Cedex 15

PAR TÉLÉPHONE

0800 17 17 17 (numéro vert)
Touche 5 pour joindre un conseiller

SUR INTERNET

www.safran-group.com
Rubrique « Finance »

PAR E-MAIL

actionnaire.individuel@safran.fr