

LETTRÉ À NOS ACTIONNAIRES

SEPTEMBRE 2014 / N° 21



PERFORMANCES P. 02

De très bons résultats semestriels



TEMPS FORTS P. 03

L'actualité au cœur du Groupe



ÉCLAIRAGE P. 05

La feuille de route du LEAP est respectée



CARNET DE BORD P. 06

La vie de votre Club et vos prochains rendez-vous



“ **SAFRAN ABORDE L'AVENIR
AVEC CONFIANCE ET AMBITION.** ”

Chers actionnaires,

Safran affiche de très bons résultats au premier semestre 2014, combinant croissance et performance. Croissance tout d'abord, parce que, malgré un effet défavorable de change, la progression de 4,4 % du chiffre d'affaires ajusté confirme la dynamique de nos activités, en particulier dans l'aéronautique civile. Performance ensuite, parce que notre rentabilité continue de progresser, avec un résultat opérationnel en hausse de 16,5 %.

Sur le plan commercial, Safran a enregistré au salon de Farnborough un nombre important de nouvelles commandes et intentions d'achat, aussi bien pour le moteur CFM56 que pour son successeur, le LEAP. Ce salon a également été l'occasion, pour le Groupe, d'annoncer sa sélection pour la nacelle de l'Airbus A330neo ainsi que sa contribution au nouveau moteur GE9X du Boeing 777X. L'une des clés de notre dynamique est l'effort que nous consacrons à la R&D. Deuxième déposant français et figurant parmi les 100 entreprises les plus innovantes au monde* avec 645 brevets déposés en 2013, Safran place en effet l'innovation au cœur de sa stratégie de croissance ciblée et cette dynamique de créativité s'exerce dans l'ensemble de ses activités. L'innovation est une véritable culture

d'entreprise, comme en a témoigné l'édition 2014 des *Innovation Awards*, événement qui récompense chaque année les initiatives les plus prometteuses au sein du Groupe et elle s'étend désormais au-delà du cadre courant de nos activités comme en témoigne l'accord stratégique passé avec Valeo.

Nos grands projets industriels ont connu de belles avancées avec l'inauguration, courant mai, du centre de recherche Safran Composites, situé à Itteville (région parisienne). Nous préparons également le futur centre de R&T du Groupe à Saclay, qui accueillera 1 500 personnes d'ici 2017, dont nos équipes corporate dédiées à la R&T et à l'innovation. En mutualisant ses expertises, Safran entend consolider son avance technologique dans une compétition mondiale exacerbée.

Le Groupe a par ailleurs mis en œuvre sa stratégie « plus électrique » en finalisant, en mai dernier, l'acquisition des activités de distribution électrique de la société aéronautique américaine Eaton Aerospace. Safran a désormais toutes les cartes en main pour concevoir les systèmes électriques des avions de demain.

2014 s'annonce d'ores et déjà comme une bonne année et j'espère, chers actionnaires, que la performance de votre Groupe et ses perspectives sont à la hauteur de vos attentes. Je vous remercie de votre confiance et de votre fidélité.

Jean-Paul Herteman, Président-directeur général

* Classement Top 100 Global Innovators 2013 réalisé par l'agence d'information et média internationale Thomson Reuters.



DES RÉSULTATS SEMESTRIELS EN FORTE PROGRESSION



Le Groupe a réalisé des performances financières solides au premier semestre 2014, malgré le recul de certaines activités (sécurité) et la dépréciation des devises face à l'euro.



QUESTIONS À ROSS McINNES
Directeur général délégué, Finances

Vous venez de publier les résultats du premier semestre 2014. Pouvez-vous nous les commenter ?

La progression de 4,4 % du chiffre d'affaires traduit surtout les bonnes performances des activités d'équipements et de propulsion pour l'aéronautique civile. La forte croissance de 16,5 % du résultat opérationnel courant est principalement réalisée par les activités de services en propulsion, en particulier celles des moteurs civils, et des équipements.

Les dépenses de R&D et les investissements industriels sont en hausse, accompagnant une accélération et une intensification du programme de développement du LEAP, ainsi que la préparation de la *supply chain* pour une hausse des volumes de production de ce moteur. Un niveau toujours soutenu d'investissement industriel est également nécessaire afin de livrer des volumes records du CFM56, dont la demande reste très forte.

À l'issue de ce premier semestre, confirmez-vous les perspectives envisagées pour cette année ?

Compte tenu du premier semestre 2014 et des hypothèses nouvelles à la mi-année, nous relevons notre perspective de résultat opérationnel courant. Nous prévoyons maintenant une croissance de près de 15 %, tout en finançant un effort plus important de R&D et d'investissements industriels cette année.

SAFRAN AFFICHE UNE RENTABILITÉ RECORD AU PREMIER SEMESTRE 2014.

Dès 2015-2016, ces investissements devraient diminuer lorsque nous passerons à la phase de production du LEAP.

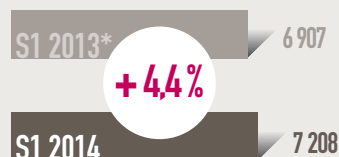
En mai dernier, Safran a finalisé l'acquisition de deux activités détenues par la société américaine Eaton Aerospace. Pouvez-vous nous faire un point sur cette acquisition ?

Safran a, en effet, finalisé l'acquisition des activités de distribution électrique et de solutions d'intégration de cockpit de la société aéronautique américaine Eaton Aerospace. En intégrant l'activité de distribution électrique embarquée, Labinal Power Systems (Safran) acquiert le savoir-faire qui lui manquait dans le domaine des contacteurs et disjoncteurs, et peut désormais mieux répondre aux besoins des aviateurs en matière de conceptions de systèmes électriques embarqués. Un domaine stratégique dont l'importance et la sophistication ne cessent d'augmenter avec le remplacement progressif des équipements hydrauliques et pneumatiques des avions par des appareils électriques.

Sagem (Safran) intègre de son côté l'activité cockpit et renforce ainsi son offre et sa présence sur le continent américain dans les domaines de l'avionique et des commandes de vol, grâce à l'apport d'une expertise reconnue en panneaux et affichages intégrés, comprenant notamment des interrupteurs lumineux et des contrôles de cockpit.

PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

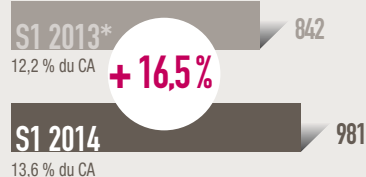
Chiffre d'affaires en données ajustées (en millions d'euros)



* Retraité de l'impact de l'application de la norme IFRS 11.

FORTE CROISSANCE DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

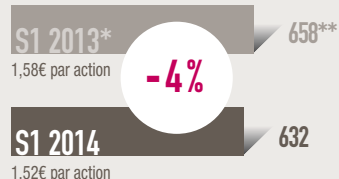
Résultat opérationnel courant en données ajustées (en millions d'euros)



* Retraité de l'impact de l'application de la norme IFRS 11.

HAUSSE DU BÉNÉFICE NET

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



* Retraité de l'impact de l'application de la norme IFRS 11.

** Dont plus-value de 131 M€ sur vente d'actions Ingenico en 2013.



ESPACE

ACCORD SAFRAN-AIRBUS DANS LES LANCEURS SPATIAUX



Face à l'émergence de nouveaux concurrents américains de premier plan, l'industrie spatiale européenne doit évoluer vers des structures plus intégrées et développer des lanceurs modulaires à coûts optimisés. C'est dans ce contexte que Airbus et Safran ont annoncé le 16 juin dernier la création

d'une co-entreprise à 50/50 qui regroupera leurs activités dans le domaine des lanceurs spatiaux afin de proposer une nouvelle famille de lanceurs plus compétitifs, polyvalents et performants, répondant aux besoins commerciaux et institutionnels du marché. Chaque partenaire interviendra dans ses cœurs de métiers respectifs, en combinant son expertise dans les systèmes de lanceurs pour Airbus et dans les systèmes de propulsion pour Safran. Cette initiative industrielle propose notamment de poursuivre le développement du lanceur Ariane 6 sur la base d'une configuration définie en commun et déclinée en deux versions. Les deux entreprises confirment ainsi leur détermination à continuer de jouer un rôle majeur dans les activités de lanceurs et garantir à l'Europe un accès fiable et autonome à l'Espace.

PROPULSION / HÉLICOPTÈRES

PREMIÈRE ROTATION DU MOTEUR ARRIUS 2R



La première rotation au banc du nouveau turbomoteur Arrius 2R destiné au nouvel hélicoptère Bell 505 a eu lieu le 29 avril 2014 sur le site de Turbomeca (Safran) à Bordes. Conçu pour fournir une performance et une puissance dans la gamme des moteurs de 500 chevaux, cette toute dernière variante du moteur Arrius permettra d'améliorer la sécurité et de réduire la charge de travail du pilote grâce à un régulateur numérique. Sa configuration bi-modulaire vise également à diminuer la consommation de carburant et abaisser le coût d'exploitation.

PROPULSION / LONG-COURRIER

SAFRAN EMBARQUE SUR LE BOEING 777X



À travers ses sociétés Snecma et Techspace Aero, Safran sera partenaire du programme GE9X de GE, le moteur du futur 777X de Boeing, à hauteur d'un peu plus de 11 %. Ce moteur permettra une réduction de consommation de carburant de 10 % par rapport au moteur qui équipe actuellement les 777 (le GE90).

La participation de Snecma comprend la fabrication des aubes de soufflante en composite à travers CFAN, sa filiale détenue à 50/50 avec GE, ainsi que la conception et la fabrication du carter fan en composite tissé 3D et du carter d'échappement. Techspace Aero prend quant à elle la responsabilité complète du compresseur basse pression du GE9X et la fabrication du disque de soufflante. À partir de 2020, ce programme représentera environ 15 % de la production de la société, basée près de Liège en Belgique.

SÉCURITÉ

DOCUMENTS D'IDENTIFICATION DE DERNIÈRE GÉNÉRATION AUX PAYS-BAS



Morpho (Safran) a développé des cartes d'identité et des documents de voyage biométriques hautement sécurisés en étroite collaboration avec le gouvernement néerlandais. Ces documents, valables 10 ans, bénéficient de nouvelles fonctions de sécurité et offriront une meilleure protection contre la fraude.

La carte d'identité et la page de données du document de voyage intègrent désormais la technologie brevetée d'image laser stéréo de Morpho, une image en trois dimensions reproduisant le portrait du détenteur du document. Cette fonction de sécurité innovante, conçue pour vérifier l'authenticité de l'image principale, aidera à prévenir la falsification des photos. Pour plus de sécurité, un numéro inscrit par perforation au laser, visible lorsque le document est incliné face à la lumière, sera apposé sur la photo d'identité principale de chaque document.



SAFRAN, UN GROUPE RESPONSABLE

L'ÉCOCONCEPTION AU CŒUR DE SAFRAN

La responsabilité sociétale d'entreprise (RSE) est pour Safran la condition indispensable d'une croissance harmonieuse : une croissance portée par des procédés et des produits capables de répondre à des exigences grandissantes de performance environnementale, préservant la santé et la sécurité de chacun et permettant à tous ceux qui y contribuent de se réaliser pleinement. L'écoconception fait partie des axes de RSE dans lesquels Safran s'est engagé.



Qu'appelle-t-on écoconception ?

L'écoconception consiste à prendre en compte les impacts d'un produit sur la santé et l'environnement tout au long de son cycle de vie, dès les phases de conception et de développement. Cela implique notamment pour Safran de diminuer ou supprimer les produits nocifs, réduire la consommation et les émissions polluantes et favoriser le recyclage des produits.

Comment l'écoconception se traduit-elle dans les activités de Safran ?

Le Groupe a élaboré et déployé un standard d'exigences minimales, des outils d'évaluation et une liste de substances chimiques recommandées et interdites. Certaines substances ont été proscrites, d'autres font l'objet de programmes de substitution ambitieux, par exemple le plomb ou le cadmium. Le Groupe poursuit également ses travaux pour réduire l'impact environnemental des moteurs et atteindre les objectifs de l'ACARE* (réduction de 80 % des émissions d'oxyde d'azote, diminution de 50 % des rejets de CO₂ ainsi que du bruit perçu). Enfin, Safran s'est associé à Tarmac Aerosave afin de valoriser les pièces ou matériaux d'aéronefs en fin de vie.

* ACARE : Advisory Council for Aviation Research.



ÉQUIPEMENTS

SAFRAN VA ÉQUIPER LE NOUVEL A330NEO

Acteur de premier plan mondial des nacelles d'avions, Aircelle (Safran) a été sélectionné par Airbus pour fournir les nacelles du futur Airbus A330neo, une version remotorisée du gros porteur A330. Baptisé neo (pour *new engine option*), il sera équipé de réacteurs Trent 7000 développés par Rolls-Royce. Aircelle, qui réalise également les nacelles de l'A380, profitera de son savoir-faire dans le domaine des matériaux composites, du traitement acoustique et de l'architecture des systèmes pour les nouvelles nacelles de l'A330neo. Tous les sites d'Aircelle seront impliqués dans la production : Le Havre en France, Burnley en Angleterre et Casablanca au Maroc. L'assemblage, la peinture et la livraison seront confiés au site de Colomiers, situé près des lignes d'assemblage final d'Airbus, à l'aéroport de Toulouse Blagnac.

DÉFENSE

SAFRAN AU SALON EUROSATORY 2014



Le salon Eurosatory, qui s'est déroulé du 16 au 20 juin dernier au Parc des Expositions de Paris Nord à Villepinte, était l'occasion pour Sagem (Safran) de présenter son offre d'équipements et de systèmes à hautes performances conçus pour les besoins les plus exigeants des armées. Le système de drone Patroller™ a tout particulièrement été mis en avant. Ce drone multi-capteur intègre une chaîne image de nouvelle génération à très haute résolution (boule gyrostabilisée Euroflir 410 à capacités étendues en matière d'identification à très longue distance, de jour comme de nuit) et peut emporter jusqu'à 250 kg de charge utile pour des vols d'une endurance supérieure à 20 heures.

Destiné à assurer des missions de renseignement et répondant aux nouveaux impératifs de missions tactiques des forces terrestres et de sécurité territoriale, le Patroller est en lice à l'exportation comme pour l'appel d'offres concernant les nouveaux drones tactiques de l'armée française, qui va être lancé à la fin de l'année 2014.



LA FEUILLE DE ROUTE DU LEAP EST RESPECTÉE



D'INFOS

WWW.SAFRAN-GROUP.COM

APRÈS LES ESSAIS DU LEAP-1A DESTINÉ À L'AIRBUS 320NEO EN SEPTEMBRE 2013, LES TESTS AU SOL DU PREMIER MOTEUR LEAP-1B, QUI ÉQUIPERA LE BOEING 737 MAX, ONT DÉBUTÉ LE 13 JUIN DERNIER À VILLAROCHE (FRANCE), TROIS JOURS AVANT LA DATE INITIALEMENT PRÉVUE LORS DU LANCEMENT DU PROGRAMME.

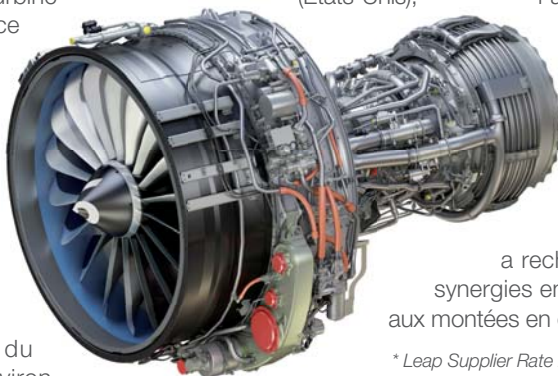


Après une série d'essais de rodage, le moteur a parfaitement fonctionné et a atteint la poussée maximale. Ces essais permettront notamment de valider les technologies de pointe mises en œuvre sur ce moteur, comme la soufflante en fibre de carbone composite, les anneaux de turbine haute pression en composites à matrice céramique et les aubes de turbine basse pression en aluminium de titane.

Ces essais constituent le début d'un programme de deux ans qui s'achèvera par la certification du moteur en 2016, puis son entrée en service commerciale sur le Boeing 737 MAX en 2017.

Pour le LEAP-1A, la certification du moteur est prévue en juin 2015, environ un an avant celle de l'avion. Dans cette optique, plusieurs moteurs sont en cours d'assemblage et intégreront prochainement les bancs d'essais des deux côtés de l'Atlantique.

Avec un carnet de commandes totalisant à fin juillet 2014 près de 7 500 commandes fermes et intentions d'achat (soit 5 ans à la cadence actuelle), le moteur LEAP est un véritable succès commercial et génère au sein du Groupe un phénomène de *ramp-up* (accélération des cadences de production).



Pour relever le défi de l'industrialisation du LEAP, Safran réalise d'importants investissements industriels, dont la création, en partenariat avec Albany International, de deux usines dédiées à la production de pièces en composites tissés 3D RTM : l'une à Rochester (États-Unis),

l'autre à Commercy (France). Le Groupe a également lancé une intense préparation de ses sous-traitants au pic de charge qui s'annonce en lançant le projet LS2R* et en favorisant leur accompagnement. À titre d'exemple, un contrat portant sur la production d'aubes de turbines basse pression en aluminium de titane a été signé avec Mecachrome. Enfin, Safran a recherché et déployé systématiquement des synergies entre les sociétés du Groupe pour faire face aux montées en cadence.

* Leap Supplier Rate Readiness.

“



NOUS SOMMES TRÈS SATISFAITS DE VOIR LE MOTEUR LEAP AU BANC. AU FIL DES ESSAIS, NOTRE CONFIANCE GRANDIT : LE MOTEUR LEAP RESPECTERA TOUS LES ENGAGEMENTS QUE NOUS AVONS PRIS, ET MÊME AU-DELÀ.”

Cédric Goubet, vice-président exécutif de CFM International



À LA RENCONTRE DE NOS ACTIONNAIRES

Une vingtaine de membres du Club actionnaires Safran ont été conviés le 11 juin dernier à une conférence au Palais Brongniart sur le thème : « La bourse d'hier à aujourd'hui ». Organisée en partenariat avec l'École de la Bourse, la conférence a débuté par la visite du Palais de la Bourse, dans lequel la Bourse s'installa en 1826. L'occasion de découvrir son fonctionnement d'alors : les valeurs les plus liquides étaient cotées par les agents de change, au centre de la grande salle où trônait la fameuse « corbeille ». Les cotations étaient réalisées par le biais des carnets d'ordre qu'ils tenaient en main. Lorsqu'ils avaient des titres à vendre, ils criaient « J'ai ! », et lorsqu'ils en avaient à acheter, ils criaient « Je prends ! ».

Le coteur, un salarié de la chambre syndicale des agents de change,



enregistrait les prix et les ajustait jusqu'à ce qu'il n'y ait plus d'offre supérieure ni de demande inférieure, afin de maximiser le nombre d'échanges sur chaque titre.

Les actionnaires ont ensuite pu se familiariser avec quelques notions clés de la Bourse telle qu'elle existe aujourd'hui : les missions d'Euronext, la transmission informatique des ordres de bourse, le déroulement d'une journée de cotation (pré-ouverture, séance, pré-clôture, négociation), le *fixing*, l'obligation de meilleure exécution...

CHIFFRES ET REPÈRES



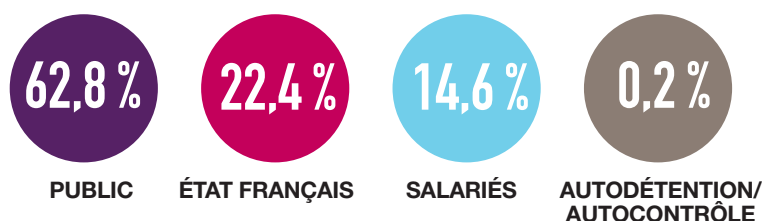
PERFORMANCE DU COURS DE L'ACTION SAFRAN DU 1^{ER} JANVIER 2013 AU 31 AOÛT 2014



Capital social : 83 405 917 € • Code ISIN : FR0000073272

Place de cotation : NYSE EURONEXT PARIS • Indice : CAC 40

RÉPARTITION DE L'ACTIONNARIAT AU 31 JUILLET 2014



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS

AGENDA FINANCIER

23 octobre 2014 : publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2014

VISITES DE SITES

30 septembre 2014 : Aircelle au Havre (76)

23 octobre 2014 : Morpho à Issy-les-Moulineaux (92)

ERRATUM **26 novembre 2014** : Herakles à Saint Médard en Jalles (33)

RÉUNIONS ACTIONNAIRES

30 septembre 2014 à Caen (14)

ERRATUM **26 novembre 2014** à Bordeaux (33)

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES

L'assemblée générale mixte des actionnaires s'est réunie le 27 mai 2014 sous la présidence de Jean-Paul Herteman, président-directeur général de Safran, qui a rappelé la réussite du Groupe en 2013 et a présenté sa vision pour les années à venir. Ross McInnes, directeur général délégué, Finances, a commenté la solide performance financière du Groupe en 2013, tandis que Jean-Marc Forneri, président du comité des rémunérations, a présenté aux actionnaires les résolutions portant sur la rémunération des dirigeants.

Les résolutions agréées par le conseil d'administration ont été adoptées. Les résolutions 14 et 15, dont l'insertion à l'ordre du jour avait été demandée par des actionnaires et non agréées par le conseil d'administration, ont été rejetées. Les actionnaires ont notamment approuvé les comptes de l'exercice 2013 et décidé le versement d'un dividende de 1,12 € par action.

GARDEZ LE CONTACT

PAR COURRIER Safran relations actionnaires
2, bd du Général Martial-Valin - 75724 Paris Cedex 15

PAR TÉLÉPHONE **N°Vert 0 800 17 17 17**

Touche 5 pour joindre un conseiller

SUR INTERNET www.safran-group.com
Rubrique « Finance »

PAR E-MAIL actionnaire.individuel@safran.fr