

POWERED
BY TRUST

BILAN ET COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS

Au 30/06/2016

Le Conseil d'Administration du 28 juillet 2016 a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés de Safran et celle du compte de résultat ajusté pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016.

SOMMAIRE

| | |
|---|-----------|
| Préambule..... | 3 |
| Compte de résultat consolidé semestriel ajusté comparatif et information sectorielle | 5 |
| Comptes consolidés semestriels condensés du Groupe..... | 10 |
| Compte de résultat semestriel consolidé | 11 |
| Etat du résultat global consolidé | 12 |
| Bilan consolidé | 13 |
| Variation des capitaux propres consolidés | 14 |
| Tableau des flux de trésorerie consolidés..... | 15 |
| Notes annexes aux comptes consolidés semestriels condensés du Groupe | 16 |
| <i>Note 1 - Principes et méthodes comptables.....</i> | <i>17</i> |
| <i>Note 2 - Principales sources d'estimations</i> | <i>18</i> |
| <i>Note 3 - Evolution du périmètre</i> | <i>22</i> |
| <i>Note 4 - Information sectorielle</i> | <i>24</i> |
| <i>Note 5 - Détail des principales composantes du résultat opérationnel.....</i> | <i>26</i> |
| <i>Note 6 - Résultat financier.....</i> | <i>29</i> |
| <i>Note 7 - Impôt sur le résultat.....</i> | <i>29</i> |
| <i>Note 8 - Résultat par action</i> | <i>30</i> |
| <i>Note 9 - Ecarts d'acquisition</i> | <i>30</i> |
| <i>Note 10 - Immobilisations incorporelles</i> | <i>32</i> |
| <i>Note 11 - Immobilisations corporelles</i> | <i>33</i> |
| <i>Note 12 - Actifs financiers courants et non courants.....</i> | <i>34</i> |
| <i>Note 13 - Participations comptabilisées par mise en équivalence</i> | <i>35</i> |
| <i>Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.....</i> | <i>36</i> |
| <i>Note 15 - Capitaux propres consolidés</i> | <i>37</i> |
| <i>Note 16 - Provisions.....</i> | <i>40</i> |
| <i>Note 17 - Dettes soumises à des conditions particulières.....</i> | <i>40</i> |
| <i>Note 18 - Passifs financiers portant intérêts.....</i> | <i>41</i> |
| <i>Note 19 - Autres passifs financiers courants et non courants</i> | <i>44</i> |
| <i>Note 20 - Gestion des risques de marché et dérivés</i> | <i>45</i> |
| <i>Note 21 - Actifs destinés à être cédés.....</i> | <i>48</i> |
| <i>Note 22 - Parties liées.....</i> | <i>48</i> |
| <i>Note 23 - Engagements hors bilan et passifs éventuels</i> | <i>50</i> |
| <i>Note 24 - Litiges.....</i> | <i>53</i> |
| <i>Note 25 - Evénements postérieurs à la date de clôture</i> | <i>55</i> |

Préambule

Pour refléter les performances économiques réelles du Groupe et permettre leur suivi et leur comparabilité avec celles de ses concurrents, Safran établit, en parallèle de ses comptes consolidés, un compte de résultat ajusté.

Il est rappelé que Safran :

- résulte de la fusion au 11 mai 2005 des groupes Sagem et Snecma ; celle-ci a été traitée conformément à la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » dans ses comptes consolidés,
- inscrit, depuis le 1^{er} juillet 2005, toutes les variations de juste valeur des instruments dérivés de change en résultat financier, dans le cadre des prescriptions de la norme IAS 39 applicables aux opérations qui ne sont pas qualifiées en comptabilité de couverture (cf. paragraphe 3.1 note 1.f du document de référence 2015).

En conséquence, le compte de résultat consolidé du Groupe 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 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 afférentes aux flux des périodes futures est neutralisée.

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

TABLE DE PASSAGE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU COMPTE DE RESULTAT AJUSTE

L'incidence de ces ajustements sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

| | Données consolidées 30.06.2016 | Couverture de change | | Regroupements d'entreprises | | Données ajustées 30.06.2016 |
|---|-----------------------------------|---|---|---|---|--------------------------------|
| | | Revalorisation du chiffre d'affaires (1) | Différés des résultats sur couvertures (2) | Amortissements incorporels fusion Sagem/Snecma (3) | Effet des autres regroupements d'entreprises (4) | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 9 255 | (319) | - | - | - | 8 936 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (7 761) | (3) | 11 | 36 | 71 | (7 646) |
| Quote-part dans le 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 | (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 |

(1) Revalorisation (par devise) du chiffre d'affaires net des achats en devises au cours couvert (incluant les primes sur options dénouées), par reclassement des variations de valeur des couvertures affectées aux flux de la période.

(2) Variations de valeur des couvertures afférentes aux flux des périodes futures pour (1 015) M€ hors impôts, et effet de la prise en compte des couvertures dans l'évaluation des provisions pour pertes à terminaison pour 11 M€.

(3) Annulation des amortissements/dépréciations des actifs incorporels liés à la revalorisation des programmes aéronautiques issue de l'application de la norme IFRS 3 à l'opération de fusion Sagem/Snecma pour 36 M€.

(4) Annulation des amortissements/dépréciations des actifs identifiés lors de regroupements d'entreprises pour 71 M€ et annulation de la plus-value d'apport à la JV Airbus Safran Launchers pour (368) M€.

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés semestriels condensés font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes, y compris les agrégats "chiffre d'affaires" et "résultat opérationnel" fournis en données ajustées dans la note 4 "Information sectorielle".

Les données financières ajustées, autres que celles fournies dans la note 4 "Information sectorielle", font l'objet de travaux de vérification au titre de la lecture d'ensemble des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

**Compte de résultat
consolidé semestriel
ajusté comparatif et
information sectorielle**

Compte de résultat semestriel ajusté

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 Données ajustées | 30.06.2016 Données ajustées |
|--|--|--|
| Chiffre d'affaires | 8 403 | 8 936 |
| Autres produits | 141 | 141 |
| Produits des activités ordinaires | 8 544 | 9 077 |
| Production stockée | 452 | 206 |
| Production immobilisée | 444 | 309 |
| Consommations de l'exercice | (5 037) | (5 109) |
| Frais de personnel | (2 596) | (2 663) |
| Impôts et taxes | (173) | (183) |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | (388) | (179) |
| Dépréciations d'actifs | (26) | (113) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (65) | (55) |
| Quote-part dans le résultat net des co-entreprises | 16 | 19 |
| Résultat opérationnel courant | 1 171 | 1 309 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | (4) | (13) |
| Résultat opérationnel | 1 167 | 1 296 |
| Coût de la dette nette | (10) | (24) |
| Résultat financier lié au change | (31) | 25 |
| Autres produits et charges financiers | 2 | (60) |
| Résultat financier | (39) | (59) |
| Résultat avant impôts | 1 128 | 1 237 |
| Produit (charge) d'impôts | (353) | (342) |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées | 4 | - |
| Résultat de cession des titres Ingenico Group | 419 | - |
| Résultat de la période | 1 198 | 895 |
| Attribuable : | | |
| aux propriétaires de la société mère | 1 164 | 862 |
| aux intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle) | 34 | 33 |
| Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros) | | |
| Résultat par action de base : bénéfice / (perte) | 2,80 | 2,07 |
| Résultat par action dilué : bénéfice / (perte) | 2,80 | 2,03 |

Information sectorielle

Les secteurs opérationnels et les agrégats présentés sont définis en note 4.

Au 30 juin 2016

| <i>(en millions d'euros)</i> | Propulsion Aéronautique et Spatiale | Equipements Aéronautiques | Défense | Sécurité | Total secteurs opérationnels | Holding & Autres | Total en données ajustées | Couverture de change | Effets des regroupements d'entreprises | Total en données consolidées |
|---|---|------------------------------|---------|----------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------|--|------------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 4 857 | 2 542 | 584 | 949 | 8 932 | 4 | 8 936 | 319 | - | 9 255 |
| Résultat opérationnel courant | 942 | 271 | 22 | 79 | 1 314 | (5) | 1 309 | 311 | (107) | 1 513 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | 5 | (2) | - | - | 3 | (16) | (13) | - | 368 | 355 |
| Résultat opérationnel | 947 | 269 | 22 | 79 | 1 317 | (21) | 1 296 | 311 | 261 | 1 868 |
| Cash-flow libre | 705 | 44 | (71) | (29) | 649 | (83) | 566 | - | - | 566 |

Au 30 juin 2015

| <i>(en millions d'euros)</i> | Propulsion Aéronautique et Spatiale | Equipements Aéronautiques | Défense | Sécurité | Total secteurs opérationnels | Holding & Autres | Total en données ajustées | Couverture de change | Effets des regroupements d'entreprises | Total en données consolidées |
|---|---|------------------------------|---------|----------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------|--|------------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 4 486 | 2 414 | 616 | 885 | 8 401 | 2 | 8 403 | 305 | - | 8 708 |
| Résultat opérationnel courant | 944 | 199 | 15 | 66 | 1 224 | (53) | 1 171 | 303 | (131) | 1 343 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | 2 | 8 | - | (10) | - | (4) | (4) | - | 36 | 32 |
| Résultat opérationnel | 946 | 207 | 15 | 56 | 1 224 | (57) | 1 167 | 303 | (95) | 1 375 |
| Cash-flow libre | 247 | (36) | 25 | (66) | 170 | (74) | 96 | - | - | 96 |

Chiffre d'affaires en données ajustées

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|---|--------------|--------------|
| <i>Propulsion Aéronautique et Spatiale</i> | | |
| Première monte, produits et prestations associés | 1 872 | 1 994 |
| Services | 2 439 | 2 677 |
| Ventes d'études | 149 | 165 |
| Autres | 26 | 21 |
| sous total | 4 486 | 4 857 |
| <i>Equipements Aéronautiques</i> | | |
| Première monte, produits et prestations associés | 1 545 | 1 598 |
| Services | 690 | 794 |
| Ventes d'études | 130 | 97 |
| Autres | 49 | 53 |
| sous total | 2 414 | 2 542 |
| <i>Défense</i> | | |
| Vente d'équipements | 401 | 362 |
| Services | 152 | 158 |
| Ventes d'études | 59 | 63 |
| Autres | 4 | 1 |
| sous total | 616 | 584 |
| <i>Sécurité</i> | | |
| Vente d'équipements | 700 | 765 |
| Services | 178 | 175 |
| Ventes d'études | 5 | 6 |
| Autres | 2 | 3 |
| sous total | 885 | 949 |
| <i> Holding et autres</i> | | |
| Autres | 2 | 4 |
| sous total | 2 | 4 |
| Total | 8 403 | 8 936 |

Information par zone géographique

Au 30 juin 2016

| <i>(en millions d'euros)</i> | France | Europe (Hors France) | Amériques | Asie- Océanie | Afrique- Moyen Orient | Total en données ajustées | Couverture de change | Total en données consolidées |
|------------------------------------|--------|----------------------------|-----------|------------------|-----------------------------|--|-------------------------|---|
| Chiffre d'affaires par destination | 1 924 | 1 780 | 3 172 | 1 216 | 844 | 8 936 | 319 | 9 255 |
| en % | 22% | 20% | 35% | 14% | 9% | | | |

Au 30 juin 2015

| <i>(en millions d'euros)</i> | France | Europe (Hors France) | Amériques | Asie- Océanie | Afrique- Moyen Orient | Total en données ajustées | Couverture de change | Total en données consolidées |
|------------------------------------|--------|----------------------------|-----------|------------------|-----------------------------|--|-------------------------|---|
| Chiffre d'affaires par destination | 1 802 | 1 725 | 3 095 | 1 144 | 637 | 8 403 | 305 | 8 708 |
| en % | 21% | 20% | 37% | 14% | 8% | | | |

**Comptes consolidés
semestriels condensés
du Groupe**

Compte de résultat semestriel consolidé

| <i>(en millions d'euros)</i> | Note | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|------|----------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 5 | 8 708 | 9 255 |
| Autres produits | 5 | 141 | 141 |
| Produits des activités ordinaires | | 8 849 | 9 396 |
| Production stockée | | 452 | 206 |
| Production immobilisée | | 444 | 309 |
| Consommations de l'exercice | 5 | (5 051) | (5 114) |
| Frais de personnel | 5 | (2 596) | (2 655) |
| Impôts et taxes | | (173) | (183) |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | 5 | (510) | (291) |
| Dépréciations d'actifs | 5 | (23) | (119) |
| Autres produits et charges opérationnels courants | 5 | (65) | (55) |
| Quote-part dans le résultat net des co-entreprises | 13 | 16 | 19 |
| Résultat opérationnel courant | | 1 343 | 1 513 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | 5 | 32 | 355 |
| Résultat opérationnel | | 1 375 | 1 868 |
| Coût de la dette nette | | (10) | (24) |
| Résultat financier lié au change | | (2 445) | 718 |
| Autres charges et produits financiers | | 2 | (60) |
| Résultat financier | 6 | (2 453) | 634 |
| Résultat avant impôts | | (1 078) | 2 502 |
| Produit (charge) d'impôts | 7 | 494 | (652) |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées | 13 | 4 | - |
| Résultat de cession des titres Ingenico Group | 3 | 419 | - |
| Résultat net des activités poursuivies | | (161) | 1 850 |
| Résultat de la période | | (161) | 1 850 |
| Attribuable : | | | |
| aux propriétaires de la société mère | | (193) | 1 818 |
| aux participations ne donnant pas le contrôle | | 32 | 32 |
| Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros) | 8 | | |
| Résultat par action de base : bénéfice / (perte) | | (0,46) | 4,37 |
| Résultat par action dilué : bénéfice / (perte) | | (0,46) | 4,30 |

Etat du résultat global consolidé

| | Note | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|------|--------------|--------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | |
| Résultat net de la période | | (161) | 1 850 |
| Autres éléments du résultat global | | | |
| Eléments recyclables en résultat net | | 241 | (110) |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 12 | (11) | (12) |
| Ecarts de change et couverture d'investissement net | | 198 | (84) |
| Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global | | 25 | (6) |
| Quote-part recyclable des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence (nette d'impôt) | 13 | 29 | (8) |
| Eléments non recyclables en résultat net | | 38 | (59) |
| Ecarts actuariels sur engagements retraites et assimilés | | 53 | (80) |
| Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global | | (15) | 21 |
| Total des autres éléments du résultat global | | 279 | (169) |
| Total du résultat global pour la période | | 118 | 1 681 |
| Attribuable : | | | |
| - aux propriétaires de la société mère | | 82 | 1 650 |
| - aux participations ne donnant pas le contrôle | | 36 | 31 |

Au 30 juin 2016 les autres éléments du résultat global relatifs aux écarts de change et couverture d'investissement net comprennent :

- Un montant de 3 millions d'euros (12 millions d'euros au 30 juin 2015) correspondant aux écarts de change de la période sur des financements pérennes accordés à des filiales étrangères. Ces financements sont qualifiés d'investissements nets à l'étranger et traités en application des dispositions prévues, à ce titre, par la norme IAS 21 ;
- Un montant de 21 millions d'euros ((84) millions d'euros au 30 juin 2015) correspondant aux écarts de change de la période sur l'émission par Safran de billets non garantis de premier rang sur le marché privé américain pour 1,2 milliard de dollars US en février 2012 qualifiée de couverture d'investissement net de certaines activités américaines du Groupe ;
- Un montant de (108) millions d'euros (270 millions d'euros au 30 juin 2015) correspondant aux écarts de change de la période sur sociétés étrangères.

Les autres éléments du résultat global relatifs aux sociétés mises en équivalence (nets d'impôt) comprennent (cf. Note 13 - Participations comptabilisées par mise en équivalence) un montant de (8) millions d'euros correspondant aux écarts de change de la période sur les coentreprises étrangères (28 millions d'euros au 30 juin 2015).

Conformément à IAS 19 révisée, les variations d'écarts actuariels sont comptabilisées en « Autres éléments du résultat global » sans reclassement ultérieur en résultat.

Les taux d'actualisation retenus pour l'évaluation des engagements de retraite sont obtenus par référence au rendement des obligations privées de première catégorie (AA). Ainsi le Groupe se réfère à l'indice Iboxx. Les principales hypothèses de taux d'actualisation retenues pour le calcul des engagements de retraite ont été mises à jour comme suit :

| | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2015 | 30/06/2016 |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| Zone Euro | 1,75% | 2,25% | 2,00% | 1,50% |
| Grande-Bretagne | 3,50% | 3,50% | 3,75% | 3,25% |

Par ailleurs, l'hypothèse de taux d'inflation retenue sur la Grande-Bretagne s'établit comme suit :

| | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2015 | 30/06/2016 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Taux d'inflation en Grande-Bretagne | 3,20% | 3,20% | 3,05% | 2,90% |

Bilan consolidé

| ACTIF | | | |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | <i>Note</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| Ecarts d'acquisition | 9 | 3 590 | 2 987 |
| Immobilisations incorporelles | 10 | 5 321 | 5 311 |
| Immobilisations corporelles | 11 | 3 272 | 3 150 |
| Actifs financiers non courants | 12 | 419 | 366 |
| Participations comptabilisées par mise en équivalence | 13 | 765 | 1 864 |
| Dérivés actifs non courants | 20 | 35 | 91 |
| Impôts différés actifs | | 984 | 494 |
| Actifs non courants | | 14 386 | 14 263 |
| Actifs financiers courants | 12 | 247 | 152 |
| Dérivés actifs courants | 20 | 373 | 460 |
| Stocks et en-cours de production | | 4 518 | 4 356 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 6 515 | 6 107 |
| Actifs d'impôts exigibles | | 623 | 648 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 14 | 1 845 | 2 353 |
| Actifs courants | | 14 121 | 14 076 |
| Actifs destinés à être cédés | 21 | - | 639 |
| Total actif | | 28 507 | 28 978 |
| PASSIF | | | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | <i>Note</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| Capital émis | 15 | 83 | 83 |
| Réserves | 15 | 5 927 | 5 062 |
| Gains nets latents sur actifs financiers disponibles à la vente | 15 | 41 | 29 |
| Résultat de l'exercice | | (424) | 1 818 |
| Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère | | 5 627 | 6 992 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 266 | 267 |
| Capitaux propres | | 5 893 | 7 259 |
| Provisions | 16 | 1 802 | 1 655 |
| Dettes soumises à des conditions particulières | 17 | 708 | 712 |
| Passifs financiers non courants portant intérêts | 18 | 1 752 | 2 420 |
| Dérivés passifs non courants | 20 | - | - |
| Impôts différés passifs | | 677 | 575 |
| Autres passifs financiers non courants | 19 | 26 | 18 |
| Passifs non courants | | 4 965 | 5 380 |
| Provisions | 16 | 1 654 | 1 544 |
| Passifs financiers courants portant intérêts | 18 | 876 | 1 039 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | | 10 602 | 9 967 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 287 | 448 |
| Dérivés passifs courants | 20 | 4 108 | 3 139 |
| Autres passifs financiers courants | 19 | 122 | 102 |
| Passifs courants | | 17 649 | 16 239 |
| Passifs destinés à être cédés | 21 | - | 100 |
| Total passif | | 28 507 | 28 978 |

Variation des capitaux propres consolidés

| | Capital émis | Primes d'émission | Titres d'autocontrôle | Actifs financiers disponibles à la vente | Ecart de change et couverture d'investissement net | Autres réserves | Ecart actuariels sur engagements de retraite | Résultat net | Autres | Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|--|--------------|-------------------|-----------------------|--|--|-----------------|--|--------------|------------|--|---|--------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | | | | | | |
| 1er janvier 2015 | 83 | 3 360 | (19) | 50 | 296 | 2 872 | (410) | (126) | 160 | 6 266 | 225 | 6 491 |
| Résultat global de la période | - | - | - | (11) | 224 | - | 52 | (193) | 10 (a) | 82 | 36 | 118 |
| Acquisitions/cessions de titres d'autocontrôle | - | - | (3) | - | - | - | - | - | - | (3) | - | (3) |
| Dividendes | - | - | - | - | - | (267) | - | - | - | (267) | (18) | (285) |
| Autres variations | - | - | - | - | - | (126) | - | 126 | 25 | 25 | 11 | 36 |
| 30.06.2015 | 83 | 3 360 | (22) | 39 | 520 | 2 479 | (358) | (193) | 195 | 6 103 | 254 | 6 357 |
| Résultat global de la période | - | - | - | 2 | 2 | - | (5) | (231) | 12 (a) | (220) | 12 | (208) |
| Acquisitions/cessions de titres d'autocontrôle | - | - | 3 | - | - | - | - | - | - | 3 | - | 3 |
| Acompte sur dividendes 2015 | - | - | - | - | - | (250) | - | - | - | (250) | - | (250) |
| Autres variations | - | - | - | - | - | - | - | - | (9) | (9) | - | (9) |
| 31.12.2015 | 83 | 3 360 | (19) | 41 | 522 | 2 229 | (363) | (424) | 198 | 5 627 | 266 | 5 893 |
| Résultat global de la période | - | - | - | (12) | (91) | - | (80) | 1 818 | 15 (a) | 1 650 | 31 | 1 681 |
| Acquisitions/cessions de titres d'autocontrôle | - | - | 2 | - | - | - | - | - | - | 2 | - | 2 |
| Dividendes | - | - | - | - | - | (325) | - | - | - | (325) | (26) | (351) |
| OCEANE 2016-2020 | - | - | - | - | - | 44 | - | - | - | 44 | - | 44 |
| Rachat des participations des minoritaires | - | - | - | - | - | - | - | - | (6) | (6) | (1) | (7) |
| Autres variations | - | - | - | - | - | (424) | - | 424 | - | - | (3) | (3) |
| 30.06.2016 | 83 | 3 360 | (17) | 29 | 431 | 1 524 | (443) | 1 818 | 207 | 6 992 | 267 | 7 259 |

(a) cf. tableau ci-dessous :

| | Effet impôt sur les écarts actuariels | Effet impôt sur les écarts de change | Total |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|-------|
| Résultat global 1er semestre 2015 (propriétaires de la société mère) | (15) | 25 | 10 |
| Résultat global 2ème semestre 2015 (propriétaires de la société mère) | 6 | 6 | 12 |
| Résultat global 1er semestre 2016 (propriétaires de la société mère) | 21 | (6) | 15 |

Tableau des flux de trésorerie consolidés

| <i>(en millions d'euros)</i> | <i>Note</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|
| I. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | | |
| Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère | | (193) | 1 818 |
| Amortissements, dépréciations et provisions (1) | | 576 | 416 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (nette des dividendes reçus) | 13 | 16 | 6 |
| Variation de juste valeur des dérivés de change et matières premières (2) | 20 | 2 149 | (1 065) |
| Résultat de cession d'éléments d'actifs (3) | | (471) | (367) |
| Résultat-part des participations ne donnant pas le contrôle | | 32 | 32 |
| Autres (4) | | (614) | 519 |
| Flux de trésorerie opérationnels avant variation du besoin en fonds de roulement | | 1 495 | 1 359 |
| Variation nette des stocks et en-cours de production | | (569) | (281) |
| Variation nette des dettes et créances d'exploitation (5) | 20 | 95 | 356 |
| Variation nette des autres débiteurs et créditeurs | | (55) | (139) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (529) | (64) |
| TOTAL I (6) | | 966 | 1 295 |
| II. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | | |
| Capitalisation des frais de R&D (7) | 10 | (259) | (181) |
| Décaissements nets sur immobilisations incorporelles (8) | | (252) | (188) |
| Décaissements nets sur immobilisations corporelles (9) | | (359) | (360) |
| Décaissements nets sur acquisitions de titres ou d'activités | | (20) | (500) |
| Encaissements nets sur cessions de titres ou d'activités | | 376 | - |
| Encaissements / décaissements nets sur titres de participations et prêts | | (40) | 10 |
| TOTAL II | | (554) | (1 219) |
| III. Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | | |
| Variation de capital - propriétaires de la société mère | | - | - |
| Variation de capital - participations ne donnant pas le contrôle | | (3) | (8) |
| Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle | 15.b | (3) | 2 |
| Remboursement d'emprunts | 18 | (34) | (35) |
| Nouveaux emprunts | 18 | - | 690 |
| Variation des avances remboursables | 17 | (11) | (12) |
| Variation des financements court terme | 18 | 68 | 167 |
| Dividendes et acomptes sur dividendes versés aux actionnaires de la société mère | 15.e | (267) | (325) |
| Dividendes versés aux minoritaires | | (18) | (26) |
| TOTAL III | | (268) | 453 |
| Incidence des variations de taux de change | | 12 | (3) |
| Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie | I+II+III+IV | 156 | 526 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | | 1 633 | 1 845 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture des activités et actifs destinés à être cédés | | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 14 | 1 789 | 2 353 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture des activités et actifs destinés à être cédés | | - | 18 |
| Variation de trésorerie | | 156 | 526 |

(1) Dont au 30 juin 2016 : 435 M€ d'amortissements (433 M€ au 30 juin 2015), 128 M€ de dépréciations (12 M€ au 30 juin 2015) et (147) M€ de provisions (131 M€ au 30 juin 2015).

(2) Dont (1 054) M€ au titre des dérivés de change au 30 juin 2016 (2 138 M€ au 30 juin 2015) (cf. Note 20 - Gestion des risques de marché et dérivés).

(3) Dont au 30 juin 2016 : 368 M€ de produit de réévaluation dans le cadre de l'apport à Airbus Safran Launchers; 443 M€ de résultat de cession de la participation dans Ingenico Group avant impôts (419 M€ net d'impôts) au 30 juin 2015.

(4) Dont au 30 juin 2016 : 349 M€ d'impôts différés sur variation de juste valeur des dérivés de change ((730) M€ au 30 juin 2015).

(5) Dont au 30 juin 2016 : 11 M€ de primes reçues sur options de change (cf. Note 20 - Gestion des risques de marché et dérivés) présentées au bilan en dérivés passifs courants ((82) M€ de primes versées au 30 juin 2015).

(6) Dont (20) M€ d'impôts payés au 30 juin 2016 ((111) M€ d'impôts payés au 30 juin 2015) ; dont intérêts versés (33) M€ au 30 juin 2016 ((34) M€ au 30 juin 2015) et intérêts reçus 12 M€ au 30 juin 2016 (20 M€ au 30 juin 2015).

(7) Dont (13) M€ d'intérêts capitalisés au 30 juin 2016 et (16) M€ au 30 juin 2015.

(8) Dont au 30 juin 2016 : (184) M€ d'acquisitions d'immobilisations incorporelles ((250) M€ au 30 juin 2015); (6) M€ de variation de dettes sur acquisitions d'immobilisations ((2) M€ au 30 juin 2015) et 2 M€ de produits de cession.

(9) Dont au 30 juin 2016 : (373) M€ d'acquisitions d'immobilisations corporelles ((334) M€ au 30 juin 2015), 29 M€ de produits de cessions (14 M€ au 30 juin 2015) et (16) M€ de variation de dettes sur acquisitions d'immobilisations ((39) M€ au 30 juin 2015).

**Notes annexes aux
comptes consolidés
semestriels condensés
du Groupe**

La société Safran (2, Bd du Général Martial Valin - 75724 Paris cedex 15) est une société anonyme immatriculée en France, et est cotée en continu sur le compartiment A du marché Eurolist d'Euronext Paris.

Les comptes consolidés semestriels condensés reflètent la situation comptable de la société Safran et de ses filiales contrôlées, directement ou indirectement, exclusivement ou conjointement, ou sur lesquelles est exercée une influence notable (le « Groupe »).

Les comptes consolidés semestriels condensés et les notes annexes sont établis en euros et toutes les valeurs sont arrondies au million près sauf mention expresse.

Le Conseil d'Administration du 28 juillet 2016 a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés semestriels condensés 2016.

Note 1 - Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés de Safran et ses filiales sont établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et telles qu'adoptées par l'Union Européenne (disponibles sur Internet à l'adresse suivante : www.ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm) à la date d'arrêté des comptes consolidés condensés par le Conseil d'Administration. Elles comprennent les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board ("IASB") c'est à dire, les IFRS, les International Accounting Standards ("IAS") et les interprétations émises par l'IFRS Interpretations Committee ("IFRIC") ou l'organisme qui l'a précédé le Standing Interpretations Committee ("SIC").

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2016 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016.

Pour l'établissement des comptes consolidés condensés au 30 juin 2016, le Groupe a appliqué les mêmes principes et méthodes comptables que dans ses comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 (Cf. § 3.1. Note 1 du document de référence 2015), à l'exception des spécificités requises par la norme IAS 34 (utilisation de taux annuels projetés, corrigés des principales différences permanentes, pour le calcul de l'impôt du Groupe) et des changements suivants :

Evolutions des principes et méthodes comptables

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS appliqués de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016 :

- Amendements d'IAS 1 « Présentation des états financiers » - Amélioration de la présentation et des informations fournies en annexe
- Amendements d'IAS 16 « Immobilisations corporelles » et IAS 38 « Immobilisations incorporelles » - Clarification sur les méthodes d'amortissement et de dépréciation acceptables
- Amendements d'IAS 19 « Avantages du personnel » - Contributions des employés
- Amendements d'IFRS 11 « Partenariats » - Acquisition d'une participation dans une opération conjointe
- Améliorations des IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2010-2012)
- Améliorations des IFRS publiées en septembre 2014 (cycle 2012-2014).

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS publiés et appliqués de manière anticipée par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2016 :

Néant.

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS publiés mais non encore applicables ou non appliqués de manière anticipée par le Groupe :

- IFRS 9 « Instruments financiers »
- IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »
- IFRS 16 « Locations »
- Amendements d'IAS 7 « Etat des flux de trésorerie » - Amélioration de la présentation et des informations fournies en annexe
- Amendements d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » - Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
- Amendements d'IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » - Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et son entreprise associée / coentreprise
- Amendements d'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » - Clarifications sur le classement et l'évaluation des paiements fondés sur des actions
- Amendements d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés », d'IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » et d'IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » - Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement.

Ces nouvelles normes et amendements n'ont pas encore été adoptés par l'Union Européenne et ne peuvent donc pas être appliqués par anticipation, quand bien même la norme l'autoriserait.

Le Groupe est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes. Concernant la norme IFRS 15, dans le cadre d'un projet dédié, le Groupe identifie et quantifie à présent les divergences de traitement avec les méthodes comptables actuelles sur la base d'un échantillon de contrats représentatifs des principales activités dans lesquelles il opère. S'ensuivra à compter de début 2017, une phase de mise en œuvre consistant notamment à procéder aux évolutions nécessaires en matière de systèmes d'information et à adapter les notes annexes aux dispositions de la nouvelle norme en vue d'une application effective au 1^{er} janvier 2018.

Note 2 - Principales sources d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés, préparés conformément aux normes comptables internationales « IFRS » décrites ci-dessus, implique que la Direction du Groupe procède à certaines estimations et retienne des hypothèses qui affectent la valorisation des résultats, des actifs et des passifs consolidés.

Les hypothèses utilisées sont différenciées selon les activités du Groupe et sont considérées comme réalistes et raisonnables. Les estimations induites sont fondées sur l'expérience passée du Groupe et intègrent les conditions économiques prévalant à la clôture ainsi que les informations, notamment contractuelles et commerciales, disponibles à la date de préparation des états financiers. Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue.

Lorsque les événements et les circonstances connaissent des évolutions non conformes aux attentes, notamment dans le cadre de l'évolution de l'environnement économique mondial et de l'environnement propres aux secteurs d'activité du Groupe, les résultats réels peuvent différer de ces estimations. En pareil cas, les hypothèses et le cas échéant les montants comptables des éléments d'actif et de passif concernés sont ajustés en conséquence.

Par ailleurs, les études de sensibilité réalisées par le Groupe en faisant évoluer les hypothèses utilisées sur les principales sources d'estimation permettent d'anticiper les effets liés à la volatilité et au manque de visibilité de l'environnement économique global, notamment dans certains secteurs d'activité du Groupe. Ces analyses sont revues régulièrement par la Direction.

Les principales méthodes comptables dont l'application nécessite le recours à des estimations portent sur les éléments suivants :

a) Estimations liées aux programmes et contrats

Les estimations principales et significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers ont trait à la préparation des prévisions des flux futurs de trésorerie au titre des programmes et contrats (business plan). Le montant total des flux de trésorerie attendus au titre d'un programme ou contrat traduit la meilleure estimation par la Direction des avantages et obligations futurs attendus pour ce programme ou contrat.

Les hypothèses utilisées et les estimations induites liées aux programmes et contrats portent sur des périodes de temps parfois très longues, jusqu'à plusieurs dizaines d'années, et tiennent compte des contraintes technologiques, commerciales et contractuelles afférentes à chacun des programmes et contrats étudiés.

Ces estimations sont principalement soumises aux hypothèses de volumes et de cadences associées des produits vendus, de prix de vente et de coûts de production associés, des cours de change des devises dans lesquels les ventes et les achats sont libellés ainsi que d'aléas et risques contractuels normaux au titre de dépassements de coûts prévisibles. Elles sont également soumises, dans les cas où les flux futurs sont actualisés, au taux d'actualisation propre retenu pour chaque programme et contrat. Dans le cas où les informations sont disponibles, notamment pour les principaux programmes et contrats aéronautiques civils, les hypothèses de volumes et de cadences associées des produits vendus prises par le Groupe sont analysées au regard des hypothèses diffusées par les principaux donneurs d'ordres.

Les prévisions de flux futurs de trésorerie (actualisées ou non en fonction des cas) sont utilisées dans la détermination des éléments suivants :

- **dépréciation des actifs immobilisés** : les écarts d'acquisition ainsi que les actifs affectés à des programmes (programmes aéronautiques, frais de développement et actifs corporels de production) font l'objet de tests de dépréciation comme indiqué au paragraphe 3.1 en note 1.I du document de référence 2015. Les valeurs recouvrables de ces actifs sont déterminées essentiellement sur la base de prévisions de flux futurs de trésorerie telles que définies ci-dessus.

- **capitalisation des frais de développement** : les conditions de capitalisation des frais de développement sont énoncées au paragraphe 3.1 dans la note 1.j du document de référence 2015. La détermination des avantages économiques futurs, critère nécessaire et fondamental à l'activation des frais d'un projet, est réalisée sur la base des prévisions de flux futurs de trésorerie en retenant les hypothèses clés décrites ci-dessus. Le Groupe a également recours à des estimations afin de déterminer la durée d'utilité de ces projets.

- **marges à terminaison sur les contrats à l'avancement** : le Groupe comptabilise certains de ces contrats au moyen de la méthode de l'avancement, en constatant les produits au fur et à mesure de la progression de l'exécution d'un contrat, évaluée selon les jalons atteints ou sur la base des coûts engagés. Cette méthode nécessite une estimation des données à terminaison évaluées sur la base des prévisions de flux de trésorerie futurs qui tiennent compte des obligations et indices contractuels ainsi que d'autres paramètres internes au contrat retenus en utilisant des données historiques et/ou prévisionnelles. Cette méthode nécessite également une estimation du degré d'avancement de la réalisation.

Lorsqu'il devient probable que le total des coûts du contrat nécessaires afin de couvrir les risques et obligations du Groupe est supérieur au total des produits du contrat, la perte attendue est comptabilisée en provision pour pertes à terminaison.

- **pertes sur engagements de livraisons** : des contrats ou des ensembles contractuels de vente de biens peuvent se révéler déficitaires. Pour tous les contrats ou ensembles contractuels, le Groupe procède à l'estimation du volume des biens à livrer ainsi qu'à l'estimation des activités de services et rechanges directement associées à ces livraisons de biens, ces activités pouvant être contractualisées ou hautement probables. Si cet ensemble se révèle déficitaire, et donc qu'une perte est probable, une provision pour pertes sur engagements de livraisons est constituée. Elle fait appel à des estimations, notamment sur le volume de biens à produire et livrer prévus dans les contrats ou les ensembles contractuels, sur le volume d'activités de services et rechanges directement associées à la livraison de ces biens, sur les coûts de production prévisionnels et sur les avantages économiques attendus en contrepartie.

- **avances remboursables** : les prévisions de remboursements des avances remboursables reçues de la part d'organismes publics sont basées sur le produit des ventes futures de moteurs ou d'équipements et des pièces de rechange, le cas échéant. Elles sont donc issues des business plan préparés par les directions opérationnelles en retenant les hypothèses clés décrites ci-dessus.

Toute modification des estimations et hypothèses, retenues pour la détermination des prévisions de flux futurs de trésorerie au titre des programmes et des contrats, pourrait avoir un effet significatif sur les résultats futurs du Groupe et/ou sur les montants inscrits à son bilan. Dans ce cadre, les principales hypothèses retenues font l'objet d'analyses de sensibilité systématiques et sont revues régulièrement par la Direction.

b) Provisions

Le montant des provisions est déterminé au plus juste par la Direction sur la base des informations disponibles, de l'expérience acquise et, dans certains cas, d'estimations d'experts.

Plus particulièrement, les provisions contractuelles relatives aux garanties de fonctionnement émises par le Groupe tiennent compte de paramètres tels que le coût estimé des réparations et, le cas échéant, le taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie. L'appréciation de la valeur de ces obligations peut être fondée sur une évaluation statistique.

Par ailleurs, l'estimation des provisions relatives aux garanties financières accordées par le Groupe est basée sur la valeur estimée des actifs sous-jacents faisant l'objet des garanties financières, sur la probabilité de défaut des compagnies clientes, ainsi que, le cas échéant, sur le taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie.

Lors du dénouement de ces obligations, le montant des coûts ou pénalités qui seront finalement encourus ou payés pourra différer sensiblement des montants initialement provisionnés et régulièrement revus et pourra donc avoir un effet significatif sur les résultats futurs du Groupe.

Il n'y a aujourd'hui, à la connaissance du Groupe, aucun élément qui indiquerait que les paramètres retenus pris dans leur ensemble ne sont pas appropriés et il n'existe aucune évolution connue qui serait de nature à affecter de manière significative les montants provisionnés.

c) Engagements de retraites et prestations assimilées

L'évaluation par le Groupe des actifs et passifs afférents aux engagements de retraites et autres engagements postérieurs à l'emploi requiert l'utilisation de données statistiques et autres paramètres visant à anticiper des évolutions futures. Ces paramètres incluent des hypothèses actuarielles telles que le taux d'actualisation, le taux d'augmentation des salaires, la date de départ à la retraite ainsi que les taux de rotation et de mortalité. Les calculs actuariels induits sont réalisés par des actuaires externes au Groupe. A la date de préparation des états financiers, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour évaluer ces engagements sont appropriées et justifiées.

Cependant, dans des circonstances où les hypothèses actuarielles s'avèreraient significativement différentes des données réelles observées ultérieurement, notamment concernant le taux d'actualisation retenu, il pourrait en résulter une modification substantielle des passifs présentés au bilan, relatifs à ces engagements de retraite et autres engagements postérieurs à l'emploi, et des capitaux propres.

d) Créances clients et autres créances

Une estimation des risques sur encaissements basée notamment sur des renseignements commerciaux, sur les tendances économiques du moment et sur la solvabilité de chaque client est mise en œuvre afin de déterminer, client par client, une éventuelle dépréciation.

e) Allocation du prix d'acquisition d'un regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition (ou « purchase accounting ») : ainsi, à la date de prise de contrôle de l'entreprise, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis ou assumés sont évalués à la juste valeur.

L'une des estimations les plus significatives lors de la comptabilisation d'une acquisition réside dans la détermination même de la juste valeur et des hypothèses utilisées pour la déterminer. Si la juste valeur de certains éléments acquis peut être évaluée de façon précise, tels que par exemple les actifs corporels (recours au prix de marché), d'autres en revanche s'avèrent plus complexes à évaluer tels que par exemple les actifs incorporels ou les passifs éventuels. Ces évaluations sont généralement confiées à des experts indépendants qui fondent leurs travaux sur des hypothèses et sont amenés à estimer l'effet d'événements futurs, incertains à la date d'acquisition.

f) Litiges

Certaines filiales du Groupe peuvent être parties à des procédures réglementaires, judiciaires ou arbitrales susceptibles, au regard des incertitudes éventuelles, d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe, comme décrit dans la Note 24 - Litiges

La Direction du Groupe procède au recensement des procédures en cours, revoit régulièrement leur évolution et apprécie la nécessité de constituer les provisions adéquates ou d'en faire évoluer leur montant, si la survenance d'événements en cours de procédure nécessitait une réappréciation du risque. Des conseillers internes ou externes participent à la détermination des coûts pouvant être encourus.

La décision de provisionner un risque ainsi que le montant de la provision à retenir sont fondés sur l'appréciation du risque au cas par cas, sur l'estimation par la Direction du caractère non favorable du dénouement de la procédure en question (caractère probable) et sur la capacité à estimer de façon fiable le montant associé.

Note 3 - Evolution du périmètre

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DE PERIMETRE 2016

JV Airbus Safran Launchers (ASL)

Le 14 janvier 2015, Airbus Group et Safran ont finalisé la première phase de la création de leur entreprise commune 50/50, nommée Airbus Safran Launchers (ASL). Le pilotage et la gestion de l'ensemble des programmes de lanceurs spatiaux existants, ainsi que les participations de Safran dans Europropulsion, Regulus et Arianespace ont été apportés à la co-entreprise au cours de cette première phase, la rendant ainsi opérationnelle dès janvier 2015. En contrepartie de ses apports lors de la première phase, Safran a reçu 50 % des titres émis par ASL, reconnus en « participations comptabilisées par mise en équivalence » pour un montant de 69 millions d'euros. La perte de contrôle dans les activités et participations apportées au cours de cette première phase a généré un produit de réévaluation de 36 millions d'euros reconnus en « autres produits et charges opérationnels non courants » au premier semestre 2015.

Le 16 juin 2015, un accord a été trouvé entre ASL et le CNES, visant l'acquisition par la joint-venture des 34,68% de participation détenus par le CNES dans Arianespace, ce qui porterait la participation d'ASL à 74%, transaction autorisée par la Commission européenne mi-juillet 2016. Le 12 août 2015, ASL s'est vu attribuer par l'ESA le contrat de développement d'Ariane 6.

Le 20 mai 2016, Airbus Group et Safran ont signé un accord concernant la deuxième phase de la constitution de la co-entreprise, visant à permettre à ASL de disposer des activités de conception, développement, production et commercialisation des lanceurs spatiaux et des systèmes de propulsion associés pour applications civiles et militaires, en complément des activités de pilotage et de gestion de l'ensemble des programmes de lanceurs spatiaux, ainsi que des participations associées, déjà sous la responsabilité d'ASL depuis la réalisation de la première phase.

Le 30 juin 2016, Safran a apporté à la co-entreprise tous les actifs et passifs relatifs à ses activités de conception, développement, production et commercialisation de systèmes de propulsion pour lanceurs spatiaux civils et militaires ainsi que ses participations dans Pyroalliance et APP Beheer BV. Afin de respecter l'équilibre 50/50 entre les deux partenaires, Safran a également souscrit à une augmentation de capital réservée d'ASL Holding SAS pour un montant de 470 millions d'euros. En contrepartie de ces apports et de cette augmentation de capital, Safran a reçu 50 % des titres émis par ASL Holding SAS, reconnus en « participations comptabilisées par mise en équivalence » pour un montant de 1 116 millions d'euros. La perte de contrôle dans les activités et participations apportées au cours de cette deuxième phase a généré un produit de réévaluation de 368 millions d'euros reconnus en « autres produits et charges opérationnels non courants » au premier semestre 2016.

Selon les termes de leur accord, Airbus Group et Safran doivent finaliser les ajustements relatifs à leurs apports respectifs et procéder au reclassement des titres de la JV au sein de chaque groupe. A l'issue de ces opérations internes Safran souscrira au cours du second semestre 2016 à une augmentation de capital réservée d'ASL Holding SAS pour un montant de 280 millions d'euros portant ainsi à 750 millions d'euros le montant de rééquilibrage économique nécessaire à la détention de 50% des titres d'ASL Holding SAS, sur la base de la valeur des apports des deux groupes à date. L'allocation préliminaire du prix de la transaction est en cours et l'allocation définitive sera réalisée dans les 12 mois suivants la finalisation de la transaction.

Morpho Detection

Safran a annoncé le 21 avril 2016 avoir conclu un accord portant sur la cession à Smiths Group PLC de Morpho Detection LLC et d'autres activités de détection, pour une valeur d'entreprise de 710 millions de dollars. Les actifs et passifs concernés sont par conséquent classés en actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2016 (cf. Note 21 - Actifs destinés à être cédés).

Les activités de détection de Safran proposent des solutions pour la détection et l'identification d'explosifs, de produits biologiques, chimiques, radiologiques et nucléaires, et d'autres substances illicites, afin de renforcer la sécurité des aéroports, du passage aux frontières, ainsi que la sécurisation des sites et événements sensibles. La contribution de ces activités au chiffre d'affaires du Groupe est de 320 millions de dollars pour l'année 2015 et 140 millions de dollars pour le premier semestre 2016.

Cette transaction, qui est soumise aux autorisations réglementaires et doit remplir les autres conditions habituellement exigées, devrait être finalisée en début d'année 2017.

Technofan

Le 15 juin 2016 l'AMF a autorisé l'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire, déposée par Safran, visant les 4,85% des actions de Technofan non détenues par Safran en date du dépôt de l'offre. L'offre portait donc sur 30 495 actions au prix unitaire de 245 €, soit un prix d'acquisition total de 7,5 millions d'euros pour l'acquisition de ces intérêts minoritaires, ce qui a généré une diminution des capitaux propres part du Groupe de 6 millions d'euros au 30 juin 2016.

RAPPEL DES PRINCIPAUX MOUVEMENTS DE PERIMETRE 2015

Cession de participation dans Ingenico Group

En date du 19 mai 2015, Morpho a cédé à Bpifrance 5,5% de sa participation dans Ingenico Group, soit 3,3 millions d'actions dans le cadre d'une transaction hors marché à un prix unitaire de 109 euros par action pour un montant total de 364 millions d'euros.

Simultanément, Safran a confié la cession des 3,6% de participation résiduelle de Morpho dans Ingenico Group à une institution financière. Cette cession a fait l'objet d'une couverture au travers d'un tunnel qui a permis à Morpho de céder, le 29 juillet 2015, les 2,2 millions d'actions restantes à 110,8 euros par action, soit un montant total de 242 millions d'euros, portant ainsi à 606 millions d'euros l'encaissement brut relatif à ces cessions de titres.

Suite à ces deux opérations de cession, un profit net d'impôt de 421 millions d'euros a été reconnu dans les comptes 2015 et est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat consolidé du Groupe.

Sur le premier semestre 2015, le profit net d'impôt reconnu était de 419 millions d'euros et représente la plus-value nette réalisée sur la cession à Bpifrance ainsi que la meilleure estimation de la plus-value nette sur la cession de la participation résiduelle, tenant compte de la juste valeur de l'instrument de couverture au 30 juin 2015.

Note 4 - Information sectorielle

Secteurs présentés

Conformément à IFRS 8 « Secteurs opérationnels » l'information par secteur opérationnel reflète les différentes activités de Safran.

Les secteurs opérationnels du Groupe correspondent aux regroupements de filiales autour des filiales de rang 1 (« paliers »), ces paliers étant organisés autour de la nature des produits vendus et des services rendus. Ces secteurs opérationnels sont regroupés en 4 secteurs présentés agissant dans des domaines d'activités cohérents caractérisés par leurs produits et leurs marchés.

Secteur Propulsion aéronautique et spatiale

Le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes de propulsion pour une large gamme d'applications : avions commerciaux, avions militaires de combat, d'entraînement et de transport, moteurs de fusées, hélicoptères civils et militaires, missiles tactiques, drones. Ce secteur comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

Secteur Equipements aéronautiques

Le Groupe couvre l'ensemble du cycle de vie des équipements et sous-systèmes destinés aux avions et aux hélicoptères civils et militaires. Il est présent dans les systèmes d'atterrissage et de freinage, dans les systèmes et les équipements moteurs notamment les nacelles et inverseurs de poussée et les transmissions de puissance mécanique. Le Groupe est également présent dans les différentes étapes de la chaîne électrique et les services d'ingénierie associés, ainsi que dans les systèmes de ventilation. Les équipements aéronautiques comprennent aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

Secteur Défense

Ce domaine regroupe toutes les activités destinées aux marchés de la défense navale, terrestre et aéronautique. Le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des solutions et des services en optronique, avionique, électronique et logiciels critiques, pour les marchés civils et de défense.

Il est présent dans les domaines de la navigation inertielle pour les applications aéronautiques, marines et terrestres, des commandes de vol pour hélicoptères, des systèmes optroniques et de drones tactiques (boules gyrostabilisées de viseurs, périscopes, caméras infrarouge, jumelles multifonctions, système aérien d'observation), des équipements et systèmes de défense.

Secteur Sécurité

Les activités de Sécurité regroupent, à travers le monde, des solutions qui sécurisent et simplifient la vie des individus en tant que citoyens, consommateurs ou employés et permettent aussi la protection des infrastructures critiques et la sûreté des déplacements. Elles proposent des solutions d'identification basées sur des technologies multi-biométriques (reconnaissance d'empreintes digitales, de l'iris et du visage) y compris des solutions de sécurisation et d'authentification des transactions (domaine des solutions d'identité et de sécurité) ainsi que des systèmes de détection de substances dangereuses et illicites (domaine de la détection). Les actifs et passifs de l'activité détection ont été classés en actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2016 (cf. Note 3 – Evolution du périmètre et Note 21 – Actifs destinés à être cédés).

Holding et Autres

Sous la terminologie « Holding et Autres », le Groupe regroupe les activités propres à Safran et aux holdings dans certains pays.

Mesure de la performance des secteurs présentés

Les informations présentées par secteur dans les tableaux page 7 sont identiques à celles présentées au Directeur Général, qui, conformément à l'organisation de la gouvernance du Groupe, a été identifié comme le « Principal Décideur Opérationnel » aux fins d'évaluation de la performance des secteurs d'activité et d'allocation des ressources entre ces différentes activités.

La mesure de performance de chaque secteur d'activité, telle que revue par le Directeur Général, est fondée sur les données ajustées contributives telles qu'explicitées dans le préambule (cf. page 3).

Les données par secteur d'activité suivent les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour les comptes consolidés (cf. § 3.1 Note 1 du document de référence 2015) à l'exception des retraitements opérés pour les données ajustées (cf. préambule).

Les cessions inter-secteurs sont réalisées aux conditions de marché.

Le cash-flow libre représente le solde des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles après déduction des décaissements liés aux investissements incorporels et corporels.

Les éléments chiffrés de l'information sectorielle 2015 et 2016 sont présentés aux pages 7 à 9.

Note 5 - Détail des principales composantes du résultat opérationnel

CHIFFRE D'AFFAIRES

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Première monte, produits et prestations associés | 3 560 | 3 742 |
| Vente d'équipements de défense et sécurité | 1 105 | 1 132 |
| Services | 3 602 | 3 953 |
| Ventes d'études | 356 | 343 |
| Autres | 85 | 85 |
| Total | 8 708 | 9 255 |

AUTRES PRODUITS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Crédit impôt recherche (1) | 76 | 78 |
| Crédit impôt compétitivité et emploi | 19 | 20 |
| Autres subventions d'exploitation | 36 | 35 |
| Autres produits d'exploitation | 10 | 8 |
| Total | 141 | 141 |

(1) Dont 5 M€ liés à des crédits d'impôt recherche complémentaires au titre de l'exercice 2015 inclus dans le produit du 1er semestre 2016 (7 M€ au titre de l'exercice 2014 dans le produit du 1er semestre 2015)

CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE

Les consommations de l'exercice se décomposent comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|---|----------------|----------------|
| Fournitures, matières premières et autres | (1 530) | (1 491) |
| Marchandises | (112) | (108) |
| Variation de stocks | 117 | 70 |
| Sous-traitance | (2 054) | (2 084) |
| Achats non stockés | (251) | (263) |
| Services extérieurs | (1 221) | (1 238) |
| Total | (5 051) | (5 114) |

FRAIS DE PERSONNEL

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Salaires et traitements | (1 660) | (1 673) |
| Charges sociales | (665) | (681) |
| Participation des salariés | (60) | (73) |
| Intéressement | (78) | (84) |
| Abondement | (34) | (34) |
| Forfait social | (36) | (40) |
| Autres coûts sociaux | (63) | (70) |
| Total | (2 596) | (2 655) |

L'accord de participation Groupe a fait l'objet d'une évolution en 2016, permettant une redistribution plus large des résultats du Groupe. Concomitamment, l'amélioration des résultats du Groupe a eu pour effet d'augmenter la charge de participation et d'intéressement.

DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Dotations nettes aux amortissements | | |
| - immobilisations incorporelles | (224) | (217) |
| - immobilisations corporelles | (209) | (218) |
| Total dotations nettes aux amortissements (1) | (433) | (435) |
| Total dotations nettes aux provisions | (77) | 144 |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | (510) | (291) |

(1) Dont amortissements des actifs valorisés à la juste valeur lors de la fusion Sagem / Snecma : (36) M€ au 30 juin 2016 contre (55) M€ au 30 juin 2015, et lors des acquisitions récentes : (71) M€ au 30 juin 2016 contre (76) M€ au 30 juin 2015

DEPRECIATIONS D'ACTIFS

| <i>(en millions d'euros)</i> | Dotations | | Reprises | |
|--|--------------|--------------|------------|------------|
| | 30.06.2015 | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles | (3) | (35) | 5 | 11 |
| Actifs financiers | - | - | - | 5 |
| Stocks et en-cours de production | (116) | (206) | 85 | 96 |
| Créances | (13) | (25) | 19 | 35 |
| Total | (132) | (266) | 109 | 147 |

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|---|-------------|-------------|
| Plus et moins-values de cessions d'actifs | (3) | 1 |
| Redevances, brevets et licences | (15) | (22) |
| Pertes sur créances irrécouvrables | (3) | (7) |
| Autres produits et charges d'exploitation | (44) | (27) |
| Total | (65) | (55) |

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|------------|------------|
| Produits de réévaluation de participations antérieurement détenues | 36 | 368 |
| Autres éléments inhabituels | (4) | (13) |
| Total | 32 | 355 |

Au 30 juin 2016, le produit de réévaluation lié à la perte de contrôle dans les activités et participations apportées au cours de la deuxième phase de la constitution de la co-entreprise ASL entre Airbus Group et Safran a été comptabilisé en « autres produits et charges opérationnels non courants » pour un montant de 368 millions d'euros (cf. Note 3 – Evolution de périmètre).

Outre ce montant, les autres éléments inhabituels correspondent principalement à des coûts de transaction et d'intégration au titre de regroupements d'entreprises pour un montant de 11 millions d'euros.

Au 30 juin 2015, le produit de réévaluation lié aux apports du Groupe lors de la première phase de la création de la société commune entre Safran et Airbus Group, Airbus Safran Launchers, a été comptabilisé en « autres produits et charges opérationnels non courants » pour un montant de 36 millions d'euros (cf. Note 3 - Evolution du périmètre).

Par ailleurs, suite à la fermeture du fonds de pension « *contracted out* » de la société Safran Nacelles Ltd remplacé par un régime de retraite à cotisations définies, un produit (« *curtailment gain* ») d'un montant de 12 millions d'euros a été constaté dans les autres éléments inhabituels. Outre ce montant, les autres éléments inhabituels correspondent principalement à des charges non courantes d'adaptation de l'outil industriel dans les activités de la sécurité pour un montant de 10 millions d'euros, ainsi qu'à des coûts de transaction et d'intégration au titre de regroupements d'entreprises pour un montant de 4 millions d'euros.

Note 6 - Résultat financier

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|----------------|--------------|
| Charges financières liées aux passifs financiers portant intérêts | (30) | (36) |
| Produits financiers liés à la trésorerie et équivalents de trésorerie | 20 | 12 |
| Coût de la dette nette | (10) | (24) |
| Perte ou gain lié aux dérivés de couverture de change | (2 123) | 1 015 |
| Gain ou perte de change | (260) | (312) |
| Ecart de change net sur les provisions | (62) | 15 |
| Résultat financier lié au change | (2 445) | 718 |
| Perte ou gain lié aux dérivés de couverture de taux d'intérêt et de matières premières | (11) | 6 |
| Plus ou moins-values de cession d'actifs financiers | 5 | - |
| Perte de valeur sur actifs disponibles à la vente | (1) | (6) |
| Dépréciation des prêts et autres créances financières | 2 | (5) |
| Dividendes reçus | 3 | 1 |
| Autres provisions financières | 1 | 4 |
| Composante financière de la charge IAS19 | (9) | (9) |
| Effet d'actualisation | 6 | (60) |
| Autres | 6 | 9 |
| Autres produits et charges financiers | 2 | (60) |
| Résultat financier | (2 453) | 634 |
| Dont charges financières | (2 495) | (428) |
| Dont produits financiers | 42 | 1 062 |

Au 30 juin 2016, le gain lié aux dérivés de couverture de change de 1 015 millions d'euros est constitué des variations de juste valeur des dérivés de change afférents aux flux des périodes futures. Ce gain est la conséquence à la fois d'une baisse du volume du portefeuille des ventes à terme et de l'augmentation du cours de clôture EUR/USD (1,11 fin juin 2016 contre 1,09 fin décembre 2015).

La perte de change de (312) millions d'euros inclut à hauteur de (322) millions d'euros le résultat du dénouement des dérivés de change affectés aux flux d'exploitation de la période. La contrepartie de cette perte de change est un profit en résultat opérationnel courant, essentiellement au niveau du chiffre d'affaires, du fait d'une évolution favorable de la parité EUR/USD sur la période.

Note 7 - Impôt sur le résultat

L'impôt du Groupe est calculé en utilisant les taux annuels projetés dans chaque juridiction fiscale du Groupe et corrigés des principales différences permanentes.

La charge d'impôt au 30 juin 2016 est de (652) millions d'euros. Elle se compose d'une charge d'impôts exigibles de (298) millions d'euros et d'une charge d'impôts différés de (354) millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2016, la charge d'impôts différés est principalement liée à la variation de juste valeur des instruments de couverture de change afférents aux flux des périodes futures enregistrée en résultat financier à hauteur de 1 015 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2015, cette variation de juste valeur était une charge de (2 123) millions d'euros et avait généré un produit d'impôts différés.

Note 8 - Résultat par action

| | Index | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|-----------------------|-------------|-------------|
| Numérateur (en M€) | | | |
| Résultat net part du Groupe | (a) | (193) | 1 818 |
| Dénominateur (en titres) | | | |
| Nombre total de titres | (b) | 417 029 585 | 417 029 585 |
| Nombre de titres d'autocontrôle | (c) | 648 904 | 582 726 |
| Nombre de titres hors autocontrôle | (d)=(b-c) | 416 380 681 | 416 446 859 |
| Nombre moyen pondéré de titres (hors autocontrôle) | (d') | 416 432 773 | 416 388 893 |
| Actions ordinaires potentiellement dilutives | (e) | - | 7 277 205 |
| Nombre moyen pondéré de titres après dilution | (f)=(d'+e) | 416 432 773 | 423 666 098 |
| Ratio : résultat par action (en euros) | | | |
| Résultat par action de base : bénéfice / (perte) | (g)=(a*1million)/(d') | (0,46) | 4,37 |
| Résultat par action dilué : bénéfice / (perte) | (h)=(a*1million)/(f) | (0,46) | 4,30 |

Au 30 juin 2016, les actions ordinaires potentiellement dilutives comprennent les actions qui pourraient être créées en cas de conversion de l'intégralité des obligations émises par le Groupe le 5 janvier 2016 dans le cadre de l'option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCEANE – cf. Note 15.c - Emission d'obligations convertibles).

Note 9 - Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

| | 31.12.2015 | | | | | 30.06.2016 |
|--|--------------|------------------------|--|--------------|--|--------------|
| | Net | Variation de périmètre | Reclassement en actifs destinés à être cédés | Dépréciation | Effet des variations de change et autres | Net |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | |
| Safran Aircraft Engines - (ex Snecma) | 405 | (13) | - | - | - | 392 |
| Safran Helicopter Engines - (ex Turbomeca) | 306 | - | - | - | - | 306 |
| Safran Aero Booster - (ex Techspace) | 47 | - | - | - | - | 47 |
| Herakles | 186 | (186) | - | - | - | - |
| Autres | 1 | - | - | - | - | 1 |
| Total Propulsion | 945 | (199) | - | - | - | 746 |
| Safran Nacelles - (ex Aircelle) | 213 | - | - | - | - | 213 |
| Safran Engineering Services | 78 | - | - | - | - | 78 |
| Safran Landing Systems - (ex Messier Bugatti Dowty) | 188 | - | - | - | - | 188 |
| Technofan - systèmes de ventilation | 10 | - | - | - | - | 10 |
| Safran Electrical & Power- (ex Labinal Power System) | 502 | - | - | - | (16) | 486 |
| Total Equipements Aéronautiques | 991 | - | - | - | (16) | 975 |
| Safran Electronics & Défense - (ex Sagem Défense) | 134 | - | - | - | (1) | 133 |
| Total Défense | 134 | - | - | - | (1) | 133 |
| Morpho - détection | 369 | - | (362) | - | (7) | - |
| Safran Identity & Security - (ex Morpho - solutions d'identité et de sécurité) | 1 151 | - | - | - | (18) | 1 133 |
| Total Sécurité | 1 520 | - | (362) | - | (25) | 1 133 |
| Total | 3 590 | (199) | (362) | - | (42) | 2 987 |

Mouvements de la période :

Les principaux mouvements de la période concernent :

- Les opérations d'apports réalisées au 30 juin 2016 relatives à la deuxième phase de la constitution de la co-entreprise ASL entre Airbus Group et Safran (cf. Note 3 – Evolution de périmètre). Ces opérations ont entraîné la diminution de l'écart d'acquisition de l'UGT « Safran Aircraft Engines » pour 13 millions d'euros ainsi que celle de l'écart d'acquisition de l'UGT « Herakles » pour 186 millions d'euros ;
- Le classement de l'écart d'acquisition de l'UGT « Morpho - détection » pour 362 millions d'euros en actifs et passifs destinés à être cédés suite à l'annonce par Safran le 21 avril 2016 de l'accord de cession de Morpho Detection LLC à Smiths Group PLC (cf. Note 3 – Evolution de périmètre et Note 21 – Actifs destinés à être cédés).

Test de dépréciation annuel :

Le Groupe réalise les tests de dépréciation annuels sur ces écarts d'acquisition au cours du premier semestre.

Le Groupe a procédé au test de dépréciation annuel au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie, présentées dans le tableau ci-dessus, en comparant leur valeur d'utilité à leur valeur nette comptable.

Les principales hypothèses utilisées pour l'évaluation de la valeur d'utilité des Unités Génératrices de Trésorerie se résument comme suit :

- Les flux de trésorerie prévisionnels sont établis sur une période cohérente avec la durée de vie des actifs compris dans chaque UGT. Elle est estimée généralement à 10 ans mais peut être étendue pour les activités dont les cycles de développement et de production sont considérés comme plus longs,
- Les prévisions d'exploitation utilisées pour déterminer les flux de trésorerie prévisionnels tiennent compte des données économiques générales, de taux d'inflation spécifiques par zones géographiques, d'un cours du dollar US en fonction des informations de marché disponibles et d'hypothèses macroéconomiques à moyen et long terme. Ces prévisions et hypothèses sont celles retenues par le Groupe dans le plan à moyen terme pour les quatre prochaines années puis se basent, pour la période au-delà, sur les meilleures estimations réalisées par la Direction des activités de plus long terme,
- La valeur d'utilité des Unités Génératrices de Trésorerie est égale à la somme de ces flux de trésorerie prévisionnels actualisés à laquelle s'ajoute une valeur terminale calculée par application d'un taux de croissance attendu des activités considérées à un flux normatif représentatif de l'activité à long terme qui est, le plus souvent, équivalente à la dernière année du plan long terme,
- Le taux de croissance retenu pour la détermination de la valeur terminale a été fixé à 1,5% pour l'UGT de la Défense (sans changement par rapport à 2015) et à 2% pour les UGT de la Propulsion, de la Sécurité et des Equipements (sans changement par rapport à 2015).
- Concernant le dollar US, le cours moyen utilisé pour les années 2016 à 2019 s'établit à 1,21 et 1,35 au-delà (à titre de comparaison pour l'année 2015, le cours moyen utilisé pour les années 2015 à 2018 s'établissait à 1,23 et 1,35 au-delà), hypothèses de cours telles que retenues pour les exercices prévisionnels réalisés au cours du premier semestre, tenant compte du portefeuille de devises de couverture de change (cf. Note 20 - Gestion des risques de marché et dérivés).
- Le taux d'actualisation de référence retenu est un taux de 7,5 % après impôts (sans changement par rapport à 2015) appliqué à des flux de trésorerie après impôts, à l'exception de l'UGT « Safran Identity & Security – (ex Morpho – Solutions d'identité et de sécurité) » pour laquelle un taux de 8,5% a été retenu (sans changement par rapport à 2015).

Il résulte de ce test qu'aucune dépréciation complémentaire à celles déjà constatées sur les actifs pris isolément n'est à constater et que la valeur recouvrable de chaque UGT justifie totalement les écarts d'acquisition inscrits à l'actif du Groupe. Aucune dépréciation d'écart d'acquisition n'avait été constatée à l'issue du test de dépréciation annuel conduit en 2015.

Par ailleurs, une étude de sensibilité a été réalisée sur les principaux écarts d'acquisition du Groupe en faisant évoluer les principales hypothèses comme suit :

- Variation du cours du dollar US / Euro de +/- 5%,
- Variation du taux d'actualisation de référence retenu de + 0,5%,
- Variation du taux de croissance à l'infini de - 0,5%.

En 2016, comme en 2015, ces variations des principales hypothèses prises individuellement ne conduisent pas à des valeurs d'utilité inférieures aux valeurs nettes comptables.

Note 10 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | | | 30.06.2016 | | |
|------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Brut | Amort. / dépréc. | Net | Brut | Amort. / dépréc. | Net |
| Programmes aéronautiques | 2 408 | (1 280) | 1 128 | 2 366 | (1 269) | 1 097 |
| Frais de développement | 3 726 | (1 237) | 2 489 | 3 850 | (1 251) | 2 599 |
| Concessions et accords commerciaux | 786 | (264) | 522 | 901 | (288) | 613 |
| Logiciels | 548 | (450) | 98 | 545 | (458) | 87 |
| Relations commerciales | 823 | (445) | 378 | 661 | (366) | 295 |
| Technologies | 438 | (207) | 231 | 260 | (130) | 130 |
| Autres | 616 | (141) | 475 | 612 | (122) | 490 |
| Total | 9 345 | (4 024) | 5 321 | 9 195 | (3 884) | 5 311 |

L'évolution de la valeur des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Brut | Amortissements/ dépréciations | Net |
|---|--------------|----------------------------------|--------------|
| Au 31.12.2015 | 9 345 | (4 024) | 5 321 |
| Capitalisation des frais de R&D (1) | 181 | - | 181 |
| Capitalisation des autres immobilisations incorporelles | 69 | - | 69 |
| Acquisitions d'autres immobilisations incorporelles | 112 | - | 112 |
| Sorties et cessions | (2) | 1 | (1) |
| Dotations aux amortissements | - | (217) | (217) |
| Dépréciations en résultat | - | - | - |
| Reclassement en actifs destinés à être cédés | (315) | 207 | (108) |
| Reclassement | (9) | 3 | (6) |
| Variations de périmètre | (130) | 117 | (13) |
| Ecart de change | (56) | 29 | (27) |
| Au 30.06.2016 | 9 195 | (3 884) | 5 311 |

(1) Dont 13 M€ d'intérêts capitalisés sur les frais de R&D au 30 juin 2016 (16 M€ au 30 juin 2015)

Le montant des frais de recherche et développement comptabilisé en résultat opérationnel courant pour la période, y compris charges d'amortissement, est de 497 millions d'euros (483 millions d'euros au 30 juin 2015). Ce montant ne tient pas compte du crédit d'impôt recherche comptabilisé en résultat en autres produits (cf. Note 5 - Détail des principales composantes du résultat opérationnel).

Par ailleurs, des amortissements / dépréciations de (107) millions d'euros ont été constatés d'une part sur les actifs incorporels liés à la revalorisation des programmes aéronautiques issue de l'application de la norme IFRS 3 à l'opération de fusion Sagem / Snecma pour (36) millions d'euros (ce montant est en réduction de 19 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015 suite à la fin de l'amortissement d'un des principaux programmes aéronautiques réévalués) et d'autre part sur les actifs identifiés lors des autres regroupements d'entreprises pour (71) millions d'euros.

Les tests de dépréciation réalisés au 30 juin 2016, ainsi que ceux au 30 juin 2015 n'ont pas conduit à constater de dépréciation.

Note 11 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | | | 30.06.2016 | | |
|---|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|
| | Brut | Amort. / dépréc. | Net | Brut | Amort. / dépréc. | Net |
| Terrains | 243 | - | 243 | 211 | - | 211 |
| Constructions | 1 685 | (810) | 875 | 1 570 | (690) | 880 |
| Installations techniques, matériels et outillages industriels | 4 738 | (3 361) | 1 377 | 4 513 | (3 153) | 1 360 |
| Immobilisations en cours, avances et acomptes | 733 | (56) | 677 | 673 | (76) | 597 |
| Agencement et aménagement de terrains | 60 | (37) | 23 | 48 | (28) | 20 |
| Constructions sur sol d'autrui | 81 | (50) | 31 | 86 | (46) | 40 |
| Matériels informatiques et autres | 475 | (429) | 46 | 462 | (420) | 42 |
| Total | 8 015 | (4 743) | 3 272 | 7 563 | (4 413) | 3 150 |

L'évolution de la valeur des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Brut | Amortissements / dépréciations | Net |
|--|--------------|--------------------------------|--------------|
| Au 31.12.2015 | 8 015 | (4 743) | 3 272 |
| Immobilisations générées en interne | 71 | - | 71 |
| Acquisitions | 303 | - | 303 |
| Sorties et cessions | (55) | 35 | (20) |
| Dotations aux amortissements | - | (218) | (218) |
| Dépréciations en résultat | - | (24) | (24) |
| Reclassement en actifs destinés à être cédés | (103) | 65 | (38) |
| Reclassement | (25) | 13 | (12) |
| Variations de périmètre | (597) | 435 | (162) |
| Ecart de change | (46) | 24 | (22) |
| Au 30.06.2016 | 7 563 | (4 413) | 3 150 |

Note 12 - Actifs financiers courants et non courants

Les actifs financiers comprennent les éléments suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | | | 30.06.2016 | | |
|--|------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Brut | Dépréciation | Net |
| Titres de participation non consolidés (1) | 497 | (192) | 305 | 483 | (193) | 290 |
| Autres actifs financiers (2) | 452 | (91) | 361 | 324 | (96) | 228 |
| Total | 949 | (283) | 666 | 807 | (289) | 518 |

(1) Dont 40 M€ au 30 juin 2016 de titres cotés Embraer (58 M€ au 31 décembre 2015) classés en niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS13 (comme au 31 décembre 2015)

(2) Dont l'apport à Airbus Safran Launchers de la créance nette au titre de la convention de garantie environnementale obtenue dans le cadre de l'acquisition de SME 32 M€ au 30 juin 2016 (34 M€ au 31 décembre 2015). (cf. Note 23.b - Engagements et passifs éventuels liés au périmètre du Groupe et Note 3 - Evolution du périmètre)

Les titres de participation non consolidés sont qualifiés de « disponibles à la vente » et sont évalués à la juste valeur ou au coût si celle-ci n'est pas déterminable de façon fiable.

Le Groupe a examiné la valeur des différents titres disponibles à la vente, afin de déterminer au cas par cas, en fonction de l'ensemble des informations disponibles et compte tenu du contexte actuel de marché, s'il y avait lieu de comptabiliser des pertes de valeur.

Il n'y a pas eu de perte de valeur significative constatée sur le premier semestre 2016.

AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ils se composent de :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|---|------------|------------|
| Avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées | 234 | 153 |
| Prêts sociaux | 31 | 30 |
| Dépôts et cautionnements | 8 | 9 |
| Prêts liés au financement des ventes | 16 | 1 |
| Autres | 72 | 35 |
| Total | 361 | 228 |
| non courant | 114 | 76 |
| courant | 247 | 152 |

Les avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées sont des avances renouvelables.

Les autres actifs financiers évoluent ainsi :

| <i>(en millions d'euros)</i> | |
|-----------------------------------|------------|
| Au 31.12.2015 | 361 |
| Augmentation | 14 |
| Diminution | (21) |
| Dépréciation (reprise / dotation) | (5) |
| Reclassement | (6) |
| Variation de périmètre | (115) |
| Au 30.06.2016 | 228 |

La diminution des autres actifs financiers sur le 1^{er} semestre 2016 a principalement pour origine des évolutions de périmètre (entrées d'entités dans le périmètre de consolidation et apport à la coentreprise Airbus Safran Launchers).

La juste valeur des autres actifs financiers est proche de la valeur nette comptable.

Note 13 - Participations comptabilisées par mise en équivalence

La part du Groupe dans la situation nette des sociétés mises en équivalence s'analyse comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|------------------------------|------------|--------------|
| Airbus Safran Launchers | 64 | 1 176 |
| Autres co-entreprises | 701 | 688 |
| Total | 765 | 1 864 |

L'évolution du poste des titres mis en équivalence se présente comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | |
|---|--------------|
| Au 31.12.2015 | 765 |
| Quote-part de résultat net des co-entreprises | 19 |
| Dividendes reçus des co-entreprises | (25) |
| Variation de périmètre | 1 116 |
| Ecart de change | (11) |
| Au 30.06.2016 | 1 864 |

Le principal mouvement de périmètre relatif aux participations comptabilisées par mise en équivalence concerne les apports faits au 30 juin 2016 à Airbus Safran Launchers (cf. Note 3 - Evolution du périmètre).

Au 30 juin 2016, il n'y a pas d'engagement hors bilan du Groupe relatif aux co-entreprises, à l'exception de la souscription à l'augmentation de capital réservée d'ASL Holding SAS qui doit intervenir au second semestre 2016 (cf. Note 3 – Evolution de périmètre).

Au 31 décembre 2015, il n'y avait pas d'engagement hors bilan du Groupe relatif aux co-entreprises.

13.a. ENTREPRISES ASSOCIEES (INGENICO GROUP)

Le Groupe a cédé l'intégralité de sa participation dans Ingenico Group en 2015 (cf. Note 3 - Evolution du périmètre).

La part du Groupe, dans le résultat global d'Ingenico Group jusqu'à la date de cession des titres est la suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|------------|------------|
| Résultat net des activités poursuivies | 4 | - |
| Autres éléments du résultat global | 1 | - |
| Total du résultat global | 5 | - |

13.b. CO-ENTREPRISES

Le Groupe détient les participations dans les co-entreprises suivantes comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence :

- Shannon Engine Support Ltd : location aux compagnies aériennes de moteurs, modules, équipements et outillages CFM 56,
- ULIS : fabrication de détecteurs infrarouges non refroidis,
- SOFRADIR : fabrication de détecteurs infrarouges refroidis,
- SEMMB : fabrication de sièges éjectables,
- A-Pro : réparation de trains d'atterrissage pour avions régionaux et avions d'affaires,
- CFM Materials LP : négoce de pièces d'occasion de CFM56,
- Roxel SAS : holding,
- Roxel France SA : motoriste de missiles tactiques,
- Roxel Ltd : motoriste de missiles tactiques,
- EIMASS : identification,
- SAIFEI : câblage électrique,
- Airbus Safran Launchers : lanceurs spatiaux.

La part du Groupe dans le résultat global des co-entreprises est la suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|------------|------------|
| Résultat net des activités poursuivies | 16 | 19 |
| Autres éléments du résultat global | 28 | (8) |
| Total du résultat global | 44 | 11 |

Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| OPCVM | 15 | 34 |
| Placements à court terme | 863 | 1 553 |
| Dépôts à vue | 967 | 766 |
| Total | 1 845 | 2 353 |

Les OPCVM sont classés au niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13.

L'évolution du poste trésorerie et équivalents de trésorerie est la suivante :

(en millions d'euros)

| | |
|---|--------------|
| Au 31.12.2015 | 1 845 |
| Variations de la période | 528 |
| Variations de périmètre | 1 |
| Ecart de change | (3) |
| Reclassements en actifs destinés à être cédés | (18) |
| Au 30.06.2016 | 2 353 |

Note 15 - Capitaux propres consolidés

15.a. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2016, le capital social de Safran, entièrement libéré, est composé de 417 029 585 actions de 0,20 euro chacune.

A l'exception de ses actions, les capitaux propres de Safran n'incluent pas d'autres instruments de capitaux propres émis.

15.b. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

La structure du capital a évolué comme suit :

31 décembre 2015

| Actionnaires | Nombre d'actions | % Capital | Nombre droits de vote (*) | % Droits de vote (*) |
|--|--------------------|----------------|---------------------------|----------------------|
| Public | 295 646 137 | 70,89% | 301 378 500 | 56,25% |
| Etat | 64 193 131 | 15,39% | 128 386 262 | 23,96% |
| Actionnariat salarié et anciens salariés | 56 584 613 | 13,57% | 106 066 171 | 19,79% |
| Autodétention / Autocontrôle | 605 704 | 0,15% | - | - |
| Total | 417 029 585 | 100,00% | 535 830 933 | 100,00% |

(*) Droits de vote exerçables

30 juin 2016

| Actionnaires | Nombre d'actions | % Capital | Nombre droits de vote (*) | % Droits de vote (*) |
|--|--------------------|----------------|---------------------------|----------------------|
| Public | 295 137 766 | 70,77% | 300 819 324 | 56,12% |
| Etat | 64 193 131 | 15,39% | 128 386 262 | 23,95% |
| Actionnariat salarié et anciens salariés | 57 115 962 | 13,70% | 106 844 140 | 19,93% |
| Autodétention / Autocontrôle | 582 726 | 0,14% | - | - |
| Total | 417 029 585 | 100,00% | 536 049 726 | 100,00% |

(*) Droits de vote exerçables

Chaque action confère un droit de vote simple. Les actions inscrites au nominatif depuis plus de 2 ans bénéficient d'un droit de vote double.

Les 582 726 actions d'autodétention sont privées de droit de vote.

Le 3 mars 2015, l'État français a finalisé la cession de 3,96 % du capital de Safran, au terme d'un placement institutionnel privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux

investisseurs institutionnels. Le 1^{er} décembre 2015, l'État français a procédé à une opération similaire portant sur 2,64% du capital de Safran.

L'État a indiqué que, conformément aux dispositions de la loi pour la croissance, l'activité et l'égalité des chances économiques, 1,2 million de titres supplémentaires, soit 0,29% du capital, seront ultérieurement proposés aux salariés et anciens salariés du Groupe.

Au 30 juin 2016, sans changement par rapport au 31 décembre 2015, la participation de l'État français s'élève à 15,39 % du capital de Safran.

Actions d'autodétention

Le nombre d'actions d'autodétention a diminué depuis le 31 décembre 2015 suite à la cession nette de 22 978 actions dans le cadre du contrat de liquidité du Groupe.

L'Assemblée Générale du 31 mai 2012 avait donné l'autorisation au Conseil d'Administration de vendre et d'acheter des actions de la société dans le respect des dispositions législatives et réglementaires en vigueur. Ainsi, le Groupe a signé en 2012 un contrat de liquidité avec Oddo, avec pour objectif l'animation du marché sur le titre Safran. Les moyens affectés à la mise en œuvre de ce contrat s'élèvent à 10 millions d'euros.

L'Assemblée Générale du 19 mai 2016 a renouvelé cette autorisation.

Dans le cadre de ces autorisations et de ce contrat de liquidité, la société a acheté 1 381 201 actions pour 81 millions d'euros et en a vendu 1 404 179 actions pour 83 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, 64 122 actions sont détenues dans le cadre de ce contrat de liquidité.

15.c. EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Le 5 janvier 2016, Safran a procédé à l'émission de 7 277 205 obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCEANE) pour un montant nominal total de 650 millions d'euros.

Les obligations ne portent pas intérêt.

Les porteurs d'obligations bénéficient d'un droit à l'attribution d'actions qu'ils pourront exercer à tout moment à compter de la date d'émission et jusqu'au septième jour de bourse précédant la date de remboursement normal ou anticipé, à raison d'une action pour une obligation.

Cet emprunt est par ailleurs assorti d'une option de remboursement anticipé pouvant s'exercer à l'initiative de l'émetteur, sous certaines conditions et au gré des porteurs en cas de changement de contrôle.

A moins qu'elles n'aient été converties, remboursées ou achetées et annulées, les obligations seront remboursées au pair le 31 décembre 2020.

L'OCEANE est considérée comme un instrument composé contenant une composante capitaux propres et une composante dette financière. L'option de remboursement anticipé ne nécessite pas de comptabilisation séparée dans la mesure où il s'agit d'un dérivé étroitement lié à l'émission.

Le montant à inscrire en dette financière à la date d'émission, après déduction des frais d'émission, a été évalué à 603 millions d'euros, correspondant à la valeur actualisée des flux de trésorerie d'une dette obligataire similaire sans option de conversion (cf. Note 18 - Passifs financiers portant intérêts). Le taux d'intérêt effectif annuel de la composante dette ressort à 1,50% par an y compris frais d'émission.

La composante optionnelle comptabilisée en capitaux propres a été évaluée à 67 millions d'euros à la date d'émission (cf. Note 15.d - Capitaux propres), soit 44 millions d'euros après effet d'impôt différé.

15.d. CAPITAUX PROPRES

Leur évolution résulte des événements suivants :

| | M€ |
|---|--------------|
| Capitaux propres part du Groupe avant résultat au 31 décembre 2015 | 6 051 |
| - Affectation du résultat 31 décembre 2015 | (424) |
| - Distribution du solde de dividendes 2015 | (325) |
| - Variation des écarts de conversion et couverture d'investissement net | (91) |
| - Impôts différés comptabilisés en capitaux propres sur couverture d'investissement net | (6) |
| - Variation des écarts actuariels sur engagements de retraite | (80) |
| - Impôts différés comptabilisés en capitaux propres sur variation des écarts actuariels | 21 |
| - Livraison et cession d'actions propres | 2 |
| - Actifs financiers disponibles à la vente | (12) |
| - Composante optionnelle de l'OCEANE | 44 |
| - Rachat des participations des minoritaires | (6) |
| Capitaux propres part du Groupe avant résultat au 30 juin 2016 | 5 174 |

15.e. DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Au titre de 2015, un dividende de 1,38 euro par action a été distribué et versé partiellement en 2015 au travers d'un acompte d'un montant unitaire de 0,60 euro par action, soit un montant de 250 millions d'euros, et pour le solde au cours du premier semestre 2016 au travers d'un versement de 0,78 euro par action, soit un montant de 325 millions d'euros.

Note 16 - Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

| (en millions d'euros) | 31.12.2015 | Dotations | Reprises | | | Variations de périmètre | Reclassement en passifs destinés à être cédés | Autres | 30.06.2016 |
|--|--------------|------------|--------------|---------------|--------------|-------------------------|---|-----------|--------------|
| | | | Utilisations | Reclassements | Sans objet | | | | |
| Garanties de fonctionnement | 809 | 82 | (48) | - | (63) | (1) | (11) | (5) | 763 |
| Garanties financières | 21 | 1 | - | - | (5) | - | - | - | 17 |
| Prestations à fournir | 918 | 279 | (205) | - | (29) | - | - | 7 | 970 |
| Engagements de retraites et assimilés | 855 | 38 | (54) | - | - | (72) | - | 67 | 834 |
| Contrats commerciaux et créances à long terme | 171 | 16 | (9) | - | (19) | (2) | - | (12) | 145 |
| Pertes à terminaison et pertes sur engagements de livraisons | 293 | 25 | (74) | (15) | (62) | (1) | - | (1) | 165 |
| Litiges | 47 | 4 | (10) | - | (4) | (3) | - | - | 34 |
| Autres (1) | 342 | 43 | (34) | - | (4) | (73) | - | (3) | 271 |
| Total | 3 456 | 488 | (434) | (15) | (186) | (152) | (11) | 53 | 3 199 |
| non courant | 1 802 | | | | | | | | 1 655 |
| courant | 1 654 | | | | | | | | 1 544 |

(1) Dont l'apport à Airbus Safran Launchers d'une provision de 72 M€ (74 M€ au 31 décembre 2015), constituée au titre des passifs et passifs éventuels environnementaux faisant l'objet d'une garantie spécifique accordée par SNPE à Safran; garantie dont le bénéfice a également été transféré à Airbus Safran Launchers (cf. Note 3 - Evolution du périmètre, Note 12 - Actifs financiers courants et non courants et Note 23 - Engagements hors bilan et passifs éventuels)

| (en millions d'euros) | 30.06.2016 |
|--|--------------|
| Dotations nettes comptabilisées en résultat opérationnel | (144) |
| Dotations nettes comptabilisées en résultat financier | (3) |
| Total des dotations nettes | (147) |

Des reclassements sont opérés lorsqu'une provision a initialement été inscrite au passif, notamment en provision pour pertes à terminaison ou pertes sur engagement de livraisons et est ensuite reclassée à l'actif, par exemple en dépréciation des stocks et en-cours.

Note 17 - Dettes soumises à des conditions particulières

Les dettes soumises à des conditions particulières correspondent essentiellement aux avances remboursables consenties par des organismes publics.

L'évolution de ce poste s'analyse comme suit :

| (en millions d'euros) | |
|-------------------------------------|------------|
| Au 31.12.2015 | 708 |
| Nouvelles avances reçues | 8 |
| Remboursement d'avances | (20) |
| Charges d'intérêts et actualisation | 14 |
| Ecart de change | 2 |
| Au 30.06.2016 | 712 |

La valeur des dettes soumises à des conditions particulières fait l'objet d'estimations portant sur les montants à rembourser et leurs dates de remboursement. Leur juste valeur ne peut être estimée de façon fiable.

Note 18 - Passifs financiers portant intérêts

Décomposition des passifs financiers portant intérêts :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|---|--------------|--------------|
| Emprunt obligataire | 210 | 220 |
| Emprunt obligataire convertible (OCEANE) | - | 608 |
| Billets non garantis de premier rang en USD | 1 127 | 1 155 |
| Dettes de crédit-bail | 159 | 154 |
| Emprunts à long terme | 256 | 283 |
| Total des passifs financiers non courants portant intérêts (partie > 1 an dette financière à l'origine) | 1 752 | 2 420 |
| Dettes de crédit-bail | 28 | 21 |
| Emprunts à long terme | 226 | 227 |
| Intérêts courus non échus | 12 | 13 |
| Passifs financiers courants portant intérêts à long terme dès l'origine | 266 | 261 |
| Billets de trésorerie | 415 | 645 |
| Concours bancaires court terme et assimilés | 195 | 133 |
| Passifs financiers courants portant intérêts à court terme dès l'origine | 610 | 778 |
| Total des passifs financiers courants portant intérêts (< 1 an) | 876 | 1 039 |
| Total des passifs financiers portant intérêts (1) | 2 628 | 3 459 |

(1) La juste valeur des passifs financiers portant intérêts est de 3 575 millions d'euros (2 644 millions d'euros au 31 décembre 2015).

L'évolution de ce poste s'analyse comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | |
|---|--------------|
| Au 31.12.2015 | 2 628 |
| Augmentation des emprunts | 690 |
| Intérêts courus | 1 |
| Diminution des emprunts | (35) |
| Variations des financements court terme | 167 |
| Variations de périmètre | 30 |
| Ecarts de change | (17) |
| Composante optionnelle de l'OCEANE (1) | (67) |
| Variation de la juste valeur des dettes couvertes par des instruments de taux d'intérêt (2) | 58 |
| Reclassements et autres | 4 |
| Au 30.06.2016 | 3 459 |

(1) cf. Note 15.c - Emission d'obligations convertibles

(2) cf. Note 20 - Gestion des risques de marché et dérivés

Les échéances des passifs portant intérêts sont :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Échéances en : | | |
| N + 1 | 876 | 1 039 |
| N + 2 à N + 5 | 487 | 1 126 |
| Au-delà de 5 ans | 1 265 | 1 294 |
| Total | 2 628 | 3 459 |

La répartition des emprunts par devise s'analyse comme suit :

| <i>(en millions)</i> | 31.12.2015 | | 30.06.2016 | |
|----------------------|------------|--------------|------------|--------------|
| | devises | euros | devises | euros |
| EUR | 1 360 | 1 360 | 2 179 | 2 179 |
| USD | 1 365 | 1 254 | 1 410 | 1 270 |
| CAD | 4 | 3 | 1 | 1 |
| Autres | NA | 11 | NA | 9 |
| Total | | 2 628 | | 3 459 |

L'analyse des taux des passifs portant intérêts fait ressortir :

- Une décomposition globale taux fixe et variable, avant couverture :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Total | | non courant | | | | courant | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31.12.2015 | 30.06.2016 | 31.12.2015 | | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | | 30.06.2016 | |
| | Base | Base | Base | Taux moyen | Base | Taux moyen | Base | Taux moyen | Base | Taux moyen |
| Taux fixe | 1 477 | 2 150 | 1 377 | 4,10% | 2 029 | 3,32% | 100 | 1,00% | 121 | 0,48% |
| Taux variable | 1 151 | 1 309 | 375 | 0,92% | 391 | 0,77% | 776 | 0,35% | 918 | 0,21% |
| Total | 2 628 | 3 459 | 1 752 | 3,42% | 2 420 | 2,91% | 876 | 0,42% | 1 039 | 0,24% |

- Une décomposition globale taux fixe et variable, après couverture :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Total | | non courant | | | | courant | | | |
|------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31.12.2015 | 30.06.2016 | 31.12.2015 | | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | | 30.06.2016 | |
| | Base | Base | Base | Taux moyen | Base | Taux moyen | Base | Taux moyen | Base | Taux moyen |
| Taux fixe | 282 | 915 | 182 | 4,12% | 794 | 2,11% | 100 | 1,00% | 121 | 0,48% |
| Taux variable | 2 346 | 2 544 | 1 570 | 2,11% | 1 626 | 2,10% | 776 | 0,35% | 918 | 0,21% |
| Total | 2628 | 3 459 | 1 752 | 2,32% | 2 420 | 2,10% | 876 | 0,42% | 1 039 | 0,24% |

La position financière nette du Groupe s'établit de la façon suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|--|--------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (A) | 1 845 | 2 353 |
| Passifs financiers portant intérêts (B) | 2 628 | 3 459 |
| Juste valeur des instruments dérivés de taux en couverture de la dette (C) | 35 | 91 |
| Total (A) - (B) + (C) | (748) | (1 015) |

L'émission du 9 février 2012 de billets non garantis de premier rang sur le marché privé américain (USPP) pour 1,2 milliard de dollars américains a été conservée en dollars américains et n'a donc pas fait l'objet d'un swap de change. La variation de la contrevaletur euros de cette émission a eu un

impact positif de 21 millions d'euros dans la position financière nette du Groupe au 30 juin 2016 avec pour contrepartie une augmentation des capitaux propres consolidés car cette émission est qualifiée de couverture d'investissement net (cf. Etat du résultat global consolidé).

Le gearing du Groupe ressort à :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Position Financière Nette | (748) | (1 015) |
| Capitaux Propres | 5 893 | 7 259 |
| Gearing | 12,69% | 13,98% |

PRINCIPAUX EMPRUNTS A LONG TERME A L'ORIGINE

- Emission le 9 février 2012 de billets non garantis de premier rang sur le marché privé américain pour 1,2 milliard de dollars US dont :
 - Tranche A : 155 millions de dollars US à 7 ans (échéance février 2019) coupon taux fixe de 3,70%
 - Tranche B : 540 millions de dollars US à 10 ans (échéance février 2022) coupon taux fixe de 4,28%
 - Tranche C : 505 millions de dollars US à 12 ans (échéance février 2024) coupon taux fixe de 4,43%

Les tranches B et C respectivement à 10 et 12 ans ont fait l'objet d'une couverture de taux d'intérêt en dollars US (swap à taux variable sur le Libor US 6 mois). La tranche A a été maintenue à taux fixe.

Cette émission initialement à taux fixe ressort en 2016 à 2,90% après prise en compte des instruments dérivés de taux d'intérêt.

- Emission d'Obligations à Options de Conversion et/ou d'Échange en Actions Nouvelles et/ou Existantes (OCEANE) le 5 janvier 2016 d'un nominal de 650 millions d'euros. Les Obligations ne portent pas intérêt et ont été offertes avec un prix d'émission de 676 millions d'euros, soit 104% du pair et correspondant à un taux de rendement actuariel brut de - 0,78%. A moins qu'elles n'aient été converties, remboursées, ou achetées et annulées, les Obligations seront remboursées au pair le 31 décembre 2020. Le taux d'intérêt effectif annuel de la composante dette de l'OCEANE ressort à 1,50%, y compris frais d'émission (cf. Note 15.c - Emission d'obligations convertibles).
- Emprunt obligataire de 200 millions d'euros à 10 ans émis le 11 avril 2014 (échéance 11 avril 2024) auprès d'investisseurs français. Il a fait l'objet d'une couverture de taux d'intérêt en euros (swap à taux variable sur l'Euribor 3 mois). Cet emprunt initialement à taux fixe ressort en 2016 à 1,24% après prise en compte des instruments dérivés de taux d'intérêt.
- Emprunts Banque Européenne d'Investissement (BEI) de 187,5 millions d'euros (187,5 millions d'euros au 31 décembre 2015) à taux variable indexé sur l'Euribor 3 mois + 0,73% et ayant un amortissement linéaire annuel à compter du 17 décembre 2013 avec échéance finale au 17 décembre 2020.
- Financement Épargne Salariale dans le cadre du PEG de 309,5 millions d'euros (286 millions d'euros au 31 décembre 2015). L'échéance maximum est de 5 ans et la part à moins d'un an représente 183 millions d'euros. Le taux de rémunération défini annuellement indexé sur le taux BTAN 5 ans est de 0,87% pour 2016 (contre 1,15 % en 2015).
- Crédit-bail immobilier Turbomeca de 31 millions d'euros (35 millions d'euros au 31 décembre 2015) à taux fixe 4,7% dont 3 millions d'euros à moins d'un an. Echéance finale novembre 2021.

- Crédit-bail immobilier Safran University de 45 millions d'euros (47 millions d'euros au 31 décembre 2015) à taux variable dont 4 millions d'euros à moins d'un an. Echéance finale octobre 2026.
- Crédit-bail immobilier Centre R&T Safran de 40 millions d'euros (42 millions d'euros au 31 décembre 2015) à taux variable dont 4 millions d'euros à moins d'un an. Echéance finale février 2026.

Les autres emprunts à long moyen terme sont constitués de montants unitaires non significatifs.

PRINCIPAUX EMPRUNTS A COURT TERME

- Billets de trésorerie : 645 millions d'euros (415 millions d'euros au 31 décembre 2015). Ce montant regroupe plusieurs tirages aux conditions de marché sur des échéances à moins d'un an.
- Comptes courants financiers des filiales : 19 millions d'euros (52 millions d'euros au 31 décembre 2015). Rémunération indexée sur les taux Euribor.

Les autres dettes à court terme sont constituées de montants unitaires non significatifs.

CESSION DE CREANCES SANS RECOURS

Il faut noter que la position financière nette au 30 juin 2016, comme au 31 décembre 2015, n'inclut pas la ligne de cession de créances clients sans recours de CFM Inc.

Cette ligne confirmée de 2 150 millions de dollars US à 364 jours a été renouvelée en décembre 2015 par un pool de 10 banques coordonné par Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ (2 150 millions de dollars US au 31 décembre 2015), et est utilisée au 30 juin 2016 à hauteur de 2 148 millions de dollars US (soit 1 074 millions de dollars US à 50 %) contre 1 623 millions de dollars US (soit 811,5 millions de dollars US à 50 %) au 31 décembre 2015.

Note 19 - Autres passifs financiers courants et non courants

| | 31.12.2015 | Variations de la période | Variations de périmètre | Ecarts de change | Reclassements | 30.06.2016 |
|---|------------|--------------------------|-------------------------|------------------|---------------|------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | |
| Dettes sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 128 | (22) | (3) | 1 | - | 104 |
| Dettes sur acquisition de titres | 20 | (4) | 3 | - | (3) | 16 |
| Total | 148 | (26) | - | 1 | (3) | 120 |
| non courant | 26 | | | | | 18 |
| courant | 122 | | | | | 102 |

Note 20 - Gestion des risques de marché et dérivés

Les risques de marché principaux auxquels le Groupe est soumis sont le risque de change, le risque de taux d'intérêt, le risque sur les matières premières cotées, le risque de contrepartie et le risque de liquidité.

La valeur comptable des dérivés utilisés dans le cadre de la gestion des risques de marché est présentée ci-dessous :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | | 30.06.2016 | |
|--|------------|----------------|------------|----------------|
| | A l'actif | Au passif | A l'actif | Au passif |
| Gestion du risque de taux d'intérêt | 35 | - | 91 | - |
| Swaps payeurs taux variable | 35 | - | 91 | - |
| Gestion du risque de change | 373 | (4 055) | 459 | (3 098) |
| Swaps de change | - | - | - | - |
| Achats et ventes à terme de devises | 153 | (2 072) | 80 | (1 396) |
| Options de change | 220 | (1 983) | 379 | (1 702) |
| Gestion du risque de matières premières | - | (53) | 1 | (41) |
| Achat à terme de matières premières | - | (53) | 1 | (41) |
| Total | 408 | (4 108) | 551 | (3 139) |

Tous les dérivés sont classés en niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2015).

L'évaluation de la juste valeur des dérivés a été effectuée en prenant en compte l'ajustement de crédit de valeur (CVA) et l'ajustement de débit de valeur (DVA).

GESTION DU RISQUE DE CHANGE

La majorité du chiffre d'affaires des activités Propulsion et Equipements aéronautiques est libellée en dollar US, monnaie qui constitue le référentiel quasi unique du secteur aéronautique civil. L'excédent net annuel des recettes sur les dépenses pour ces activités s'est élevé à 3,8 milliards de dollars US pour le premier semestre 2016 (contre 3,45 milliards de dollars US au premier semestre 2015).

Afin de protéger ses résultats, le Groupe met en œuvre une politique de couverture (décrite ci-après) dont la finalité est de réduire les facteurs d'incertitude affectant sa rentabilité opérationnelle et lui donner le temps nécessaire à l'adaptation de ses coûts à un environnement monétaire défavorable.

POLITIQUE DE COUVERTURE

La politique de gestion du risque de change est décrite au paragraphe 3.1 (note 27) du document de référence 2015.

DERIVES DE CHANGE

Le portefeuille des dérivés de change se ventile comme suit :

| (en millions de devises) | 31.12.2015 | | | | 30.06.2016 | | | |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------|---------------|--------------|------------------|-----------------------|---------------|--------------|
| | Juste valeur (1) | Montant notionnel (1) | < 1 an | de 1 à 5 ans | Juste valeur (1) | Montant notionnel (1) | < 1 an | de 1 à 5 ans |
| Contrat forward | (1 919) | | | | (1 316) | | | |
| Position vendeuse de USD | (1 980) | 16 460 | 16 260 | 200 | (1 299) | 12 758 | 12 358 | 400 |
| <i>Dont contre EUR</i> | <i>(1 948)</i> | <i>15 915</i> | <i>15 915</i> | <i>-</i> | <i>(1 288)</i> | <i>12 308</i> | <i>12 158</i> | <i>150</i> |
| Position acheteuse de USD | 58 | (324) | (164) | (160) | 42 | (529) | (414) | (115) |
| <i>Dont contre EUR</i> | <i>43</i> | <i>(214)</i> | <i>(114)</i> | <i>(100)</i> | <i>40</i> | <i>(469)</i> | <i>(414)</i> | <i>(55)</i> |
| Position vendeuse de CAD contre CHF | 4 | 30 | 30 | - | - | - | - | - |
| Position vendeuse de EUR contre GBP | 54 | 350 | 200 | 150 | - | - | - | - |
| Position vendeuse de EUR contre CAD | 15 | 240 | 120 | 120 | 18 | 160 | 160 | - |
| Position vendeuse de SGD contre USD | | | | | - | 50 | 50 | - |
| Position acheteuse de SGD contre USD | (4) | (200) | (100) | (100) | 1 | (50) | (50) | - |
| Position acheteuse de PLN contre EUR | 1 | (360) | (120) | (240) | - | (274) | (79) | (195) |
| Position acheteuse de MXN contre USD | (67) | (6 800) | (2 500) | (4 300) | (78) | (7 500) | (2 800) | (4 700) |
| Options de change | (1 763) | | | | (1 323) | | | |
| Achat Put USD | 91 | 7 700 | 6 100 | 1 600 | 122 | 9 875 | 6 725 | 3 150 |
| Vente Put USD | 60 | (2 300) | (500) | (1 800) | 135 | (3 600) | (1 850) | (1 750) |
| Vente Call USD | (1 940) | 24 150 | 16 500 | 7 650 | (1 627) | 25 100 | 14 850 | 10 250 |
| Achat Call USD | (43) | (5 200) | (1 600) | (3 600) | (51) | (7 800) | (4 300) | (3 500) |
| Achat Call EUR | - | - | - | - | - | (210) | (210) | - |
| Vente Call EUR | - | - | - | - | (17) | 210 | 210 | - |
| Accumulateurs Vendeurs de USD (2) | - | - | - | - | 10 | 294 | 294 | - |
| Accumulateurs Acheteurs de USD (2) | 69 | (3 309) | (868) | (2 441) | 105 | (3 109) | (528) | (2 581) |
| Total | (3 682) | | | | (2 639) | | | |

(1) Les montants de juste valeur sont exprimés en millions d'euros ; les montants notionnels sont exprimés en millions de devises.

(2) Les montants notionnels des accumulateurs représentent les montants accumulables maximum jusqu'au dénouement des instruments.

L'évolution de juste valeur de 1 043 millions d'euros entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 se décompose entre 1 054 millions d'euros de variation de juste valeur des instruments dérivés de change non dénoués au 30 juin 2016 et (11) millions d'euros de primes reçues.

Au regard des contraintes comptables liées à l'application de la norme IAS 39, le Groupe a décidé de ne pas appliquer la comptabilité de couverture et de comptabiliser en résultat financier la totalité de la variation de la juste valeur de ses dérivés. Ainsi la variation de juste valeur des dérivés non dénoués à la clôture (1 054 millions d'euros) est inscrite en résultat financier de la période : 1 015 millions d'euros en « perte ou gain lié aux dérivés de couverture de change » correspondant aux dérivés en couverture du chiffre d'affaires net des achats futurs, 7 millions d'euros en « gain ou perte de change » correspondant aux dérivés affectés à la couverture des positions bilantielles et 32 millions d'euros en « gain ou perte de change » correspondant aux primes échues sur la période.

Parallèlement, afin de traduire les effets économiques de sa politique de couverture contre le risque de change, le Groupe établit des comptes ajustés dans lesquels les résultats des opérations de couverture sont présentés sur les mêmes périodes que ceux des flux couverts (cf. Préambule).

GESTION DU RISQUE DE TAUX D'INTERET

La politique de gestion du risque de taux d'intérêt est décrite dans le paragraphe 3.1 (note 27) du document de référence 2015.

EXPOSITION AU RISQUE DE TAUX D'INTERET EURO

L'émission obligatoire pour 200 millions d'euros effectuée au premier semestre 2014 a été variabilisée avec des swaps de taux payeur variable / receveur fixe, à échéance avril 2024.

Ces swaps font l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur.

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | | | | | 30.06.2016 | | | | |
|------------------------------|--------------|-----------------------|--------|--------------|---------|--------------|-----------------------|--------|--------------|---------|
| | Juste valeur | Montant notionnel (€) | < 1 an | de 1 à 5 ans | > 5 ans | Juste valeur | Montant notionnel (€) | < 1 an | de 1 à 5 ans | > 5 ans |
| Swaps de taux | | | | | | | | | | |
| Payeur variable | 11 | 200 | - | - | 200 | 21 | 200 | - | - | 200 |
| Total | 11 | | | | | 21 | | | | |

EXPOSITION AU RISQUE DE TAUX D'INTERET USD

L'émission du 9 février 2012 de billets non garantis de premier rang sur le marché privé américain (USPP) pour 1,2 milliard de dollars US a été partiellement variabilisée. Ainsi, dès l'origine, des swaps de taux payeur variable/receveur fixe en dollars US ont été mis en place sur les deux tranches à 10 et 12 ans pour respectivement 540 millions de dollars US et 505 millions de dollars US. La tranche à 7 ans de 155 millions de dollars US a été maintenue à taux fixe.

Ces swaps font l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur.

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | | | | | 30.06.2016 | | | | |
|---------------------------------|--------------|-----------------------|--------|--------------|---------|--------------|-----------------------|--------|--------------|---------|
| | Juste valeur | Montant notionnel USD | < 1 an | de 1 à 5 ans | > 5 ans | Juste valeur | Montant notionnel USD | < 1 an | de 1 à 5 ans | > 5 ans |
| Swaps de taux dollars US | | | | | | | | | | |
| Payeur variable | 24 | 1 045 | - | - | 1 045 | 70 | 1 045 | - | - | 1 045 |
| Total | 24 | | | | | 70 | | | | |

GESTION DU RISQUE MATIERES PREMIERES

La politique de gestion du risque matières premières est décrite dans le paragraphe 3.1 (note 27) du document de référence 2015.

La juste valeur des dérivés (achats à terme sur le LME) est de (40) millions d'euros au 30 juin 2016 ((53) millions d'euros au 31 décembre 2015).

Au regard des difficultés à documenter une relation de couverture entre ces dérivés et des achats de produits semi-finis incluant d'autres éléments que les matières premières couvertes, le Groupe a décidé de traiter l'ensemble de ses opérations de couverture du risque matières comme ne relevant pas de la comptabilité de couverture et donc de comptabiliser en résultat financier la variation de la juste valeur de ces dérivés.

Note 21 - Actifs destinés à être cédés

Les actifs et passifs destinés à être cédés représentent les actifs et passifs de Morpho Detection LLC et des autres activités de détection du secteur « Sécurité », dont la cession à Smiths Group PLC a été annoncée le 21 avril 2016 (cf. Note 3 – Evolution de périmètre).

Les principales catégories d'actifs et de passifs classés en actifs et passifs destinés à la vente sont les suivantes :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2016 |
|--|------------|
| Ecarts d'acquisition | 362 |
| Actifs non courants | 146 |
| Actifs courants | 113 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 18 |
| Total actifs destinés à être cédés | 639 |
| Passifs non courants | 36 |
| Passifs courants | 64 |
| Total passifs destinés à être cédés | 100 |

Au 30 juin 2016, le montant cumulé (après impôt) reconnu dans les autres éléments du résultat global relatifs aux actifs et passifs destinés à être cédés s'élève à 96 millions d'euros. Il s'agit d'écarts de conversion qui, une fois évalués au cours de change en vigueur à la date de cession effective, seront reconnus en résultat à cette date, c'est-à-dire, en l'état actuel, en augmentation du résultat de cession après impôt.

Note 22 - Parties liées

Le Groupe a retenu, conformément à IAS 24, les parties liées suivantes : actionnaires de Safran (Etat français inclus), sociétés dans lesquelles ces actionnaires détiennent des participations, les entreprises associées, les co-entreprises, et les dirigeants.

L'Etat français détient également une action dans la société Safran Ceramics (ex - Herakles renommée Safran Ceramics le 30 juin 2016 suite aux apports à Airbus Safran Launchers) qui peut lui permettre de s'opposer à tout changement de contrôle de la société et à la vente d'actif de cette société.

Les relations avec les entreprises associées ne sont pas significatives sur 2015. Elles ne sont donc pas incluses dans le tableau ci-dessous.

Les relations avec les parties liées autres que les co-entreprises sont les suivantes :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ventes aux parties liées autres que les co-entreprises | 1 628 | 1 629 |
| Achats auprès des parties liées autres que les co-entreprises | (54) | (45) |
| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| Créances sur les parties liées autres que les co-entreprises | 1 777 | 1 239 |
| Dettes envers les parties liées autres que les co-entreprises | 1 204 | 1 258 |
| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| Garanties données aux parties liées autres que les co-entreprises (engagements hors bilan) (1) | 2 025 | 2 204 |

(1) cf. Note 23.a - Engagements hors bilan et passifs éventuels liés aux activités opérationnelles du Groupe

Les transactions avec les parties liées autres que les co-entreprises concernent principalement la livraison de produits aéronautiques à Airbus et à la Direction Générale de l'Armement.

Les relations avec les co-entreprises sont les suivantes :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30.06.2015 | 30.06.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ventes aux co-entreprises | 181 | 194 |
| Achats auprès des co-entreprises | (41) | (60) |
| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| Créances sur les co-entreprises | 217 | 43 |
| Dettes envers les co-entreprises | 305 | 95 |
| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| Garanties données aux co-entreprises (engagements hors bilan) (1) | - | - |

(1) cf. Note 13 - Participations comptabilisées par mise en équivalence

Note 23 - Engagements hors bilan et passifs éventuels

23.a. ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES DU GROUPE

(i) Engagements donnés et passifs éventuels

Les différents engagements donnés liés aux activités opérationnelles sont les suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Engagements d'achat d'immobilisations incorporelles | 317 | 233 |
| Engagements d'achat d'immobilisations corporelles | 322 | 315 |
| Garanties données liées à l'exécution de contrats d'exploitation | 3 708 | 3 844 |
| Contrats de location simple | 395 | 397 |
| Garanties financières accordées dans le cadre de la vente des produits du Groupe | 46 | 34 |
| Autres engagements | 393 | 323 |
| Total | 5 181 | 5 146 |

Garanties données liées à l'exécution de contrats d'exploitation

Ces garanties sont majoritairement constituées de garanties octroyées par Safran en faveur de tiers (clients/donneurs d'ordre, essentiellement les avionneurs), dans lesquelles Safran ou ses filiales se portent garant, conjoint et solidaire, de la bonne exécution par leurs filiales respectives de leurs engagements contractuels, pris sur des programmes d'étude, conception, développement, fabrication, commercialisation et support des produits desdites filiales. Ces garanties sont en général consenties pour la durée du programme concerné, avec un montant d'engagement plafonné.

Les garanties données à Airbus font par ailleurs partie du montant de « garanties données aux parties liées » figurant dans la Note 22 - Parties liées.

Contrats de location simple

Les engagements au titre des contrats de location simple s'analysent de la manière suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 | Paiements dus par période | | |
|------------------------------|------------|------------|---------------------------|------------------|--------------------|
| | Total | Total | A moins d'un an | De un à cinq ans | A plus de cinq ans |
| Contrats de location simple | 395 | 397 | 77 | 239 | 81 |
| Total | 395 | 397 | 77 | 239 | 81 |

Garanties financières accordées dans le cadre de la vente des produits du Groupe

Les garanties financières mentionnées dans ce tableau concernent les financements aéronautiques en place à la date de clôture accordées en support des ventes de moteurs civils, sous forme de financement avion ou garantie de valeur d'actif.

L'exposition brute au titre de ces engagements de financement s'élève, en devise de transaction, à 38 millions de dollars US au 30 juin 2016 (50 millions de dollars US au 31 décembre 2015). Ce montant ne reflète toutefois pas le risque effectif supporté par Safran. En effet, compte tenu notamment de la valeur des actifs sous-jacents obtenus en gage, l'exposition nette ressort à

28 millions de dollars US au 30 juin 2016 (32 millions de dollars US au 31 décembre 2015) et donne lieu, après appréciation du risque, à la constitution d'une provision dans les comptes (cf. Note 16 - Provisions).

Les promesses de financement accordées dans leur principe aux clients, aux côtés des avionneurs, dans le cadre de certaines campagnes de vente de moteurs civils, s'inscrivent dans le contexte des financements proposés par les avionneurs aux compagnies aériennes et correspondent en général à la quote-part moteur dans le financement des avions concernés. Ces promesses ne font pas partie de l'exposition brute car i) la probabilité d'exercice par la compagnie aérienne est trop incertaine du fait de l'éloignement des livraisons, et ii) historiquement peu d'engagements ont été exercés du fait de conditions non incitatives et du caractère « dernier recours » derrière le marché actif des banques, assureurs-crédit et investisseurs.

Passifs éventuels liés à l'activité courante

Dans le cadre de leur activité courante, Safran ou certaines de ses filiales et opérations conjointes ou consortiums dont elles sont actionnaires ou membres peuvent faire l'objet de réclamations de la part des clients. Il s'agit le plus souvent de demandes d'indemnisation pour retard d'exécution et/ou pour travaux complémentaires en lien avec la performance et la fiabilité des produits, au-delà des garanties de fonctionnement contractuellement accordées et provisionnées ou intégrées au coût des contrats (cf. Note 2.b - Provisions et Note 16 - Provisions). Dans certains cas, le montant initial de ces réclamations peut s'avérer matériel, sans pour autant que ce montant ne préjuge des coûts éventuels à encourir pour répondre aux besoins des clients. S'agissant de passifs éventuels, aucune provision n'est constituée.

En l'absence d'accord entre les parties, certaines de ces réclamations peuvent déboucher sur des procédures contentieuses qui sont mentionnées dans la Note 24 - Litiges, pour les plus significatives.

(ii) Engagements reçus

Les différents engagements reçus liés aux activités opérationnelles sont les suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Engagements reçus des banques pour le compte de fournisseurs | 11 | 20 |
| Garanties de bonne fin | 22 | 29 |
| Avals, cautions reçus | 56 | 51 |
| Autres engagements reçus | 9 | 11 |
| Total | 98 | 111 |

23.b. ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS LIES AU PERIMETRE DU GROUPE

A l'occasion d'acquisitions ou de cessions de sociétés, des garanties d'actif ou de passif ont été données ou reçues.

(i) Garanties de passif données

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|---|------------|------------|
| Garanties de passifs données (1) | 5 | 5 |
| (1) Garanties de passif dont le montant est contractuellement déterminé ou déterminable | | |

(ii) Garanties de passif reçues

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
|------------------------------|------------|------------|
| Garanties de passifs reçues | 46 | 41 |

Garanties reçues de SNPE :

Le contrat de cession d'actions SME, prévoit que SNPE accorde à Safran une garantie spécifique, d'une durée de 30 à 40 ans, relative aux passifs environnementaux résultant de l'exploitation passée sur 8 sites. Le plafond de cette garantie s'élève à 240 millions d'euros pendant 15 ans et à 200 millions d'euros ensuite et 10% des coûts resteront à la charge de Safran. Il est prévu une sous-limite de garantie spécifique au titre des dépollutions en cours d'activité qui est de 91 millions d'euros incluant une sous-limite de garantie spécifique au titre des pollutions liées à l'utilisation de perchlorates (d'ammonium et de sodium), à traiter dans le cadre du « Plan Perchlorate » qui est de 40 millions d'euros. Safran prendra en charge 10% des coûts des dépollutions et 50% des coûts du Plan Perchlorate. Ce plan a été défini conjointement entre Safran et SNPE dans les 18 mois suivant la date d'acquisition afin de définir, réduire et/ou confiner les sources de pollution au perchlorate d'ammonium et sa réalisation doit s'effectuer sur 5 ans. Ces garanties accordées par SNPE à Safran sont contre-garanties par l'Etat français à hauteur de 216 millions d'euros. Dans le cadre de l'établissement du bilan d'ouverture et de la détermination de l'écart d'acquisition, des études environnementales ont été menées afin de valoriser ces passifs et passifs éventuels environnementaux, ainsi que les garanties accordées.

La Convention de Garantie Environnementale accordée par SNPE à Safran est mise en œuvre de manière continue au rythme des coûts effectivement encourus au titre des actions de dépollution engagées pour traiter les pollutions résultant de l'exploitation passée.

Au 30 juin 2016, le bénéfice de cette convention de garantie environnementale accordée à Safran a été transféré, selon les termes initiaux, à Airbus Safran Launchers dans le cadre des apports d'activités décrits en Note 3 – Evolution du périmètre.

23.c. ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS LIES AU FINANCEMENT DU GROUPE

Les engagements reçus en matière de financement correspondent :

- à la partie non utilisée, le cas échéant, de la ligne de cession de créances déconsolidante (cf. Note 18 - Passifs financiers portant intérêts), et
- à la ligne de crédit syndiqué confirmée et non utilisée.

Note 24 - Litiges

Safran et certaines de ses filiales sont impliquées dans certaines procédures réglementaires, judiciaires ou arbitrales dans le cadre de l'exercice normal de leurs activités. Safran et certaines de ses filiales font également l'objet de certaines demandes, actions en justice ou procédures réglementaires qui dépassent le cadre du cours ordinaire de leurs activités. Les plus significatives sont résumées ci-après.

Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation par Safran et ses filiales du niveau de risque au cas par cas et dépend notamment de l'appréciation par Safran et ses filiales du bien-fondé des demandes et des arguments de défense, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut entraîner à tout moment une réappréciation du risque.

Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable. Safran estime qu'il a comptabilisé les provisions adéquates au regard des risques encourus.

- La responsabilité de certaines filiales de Safran est invoquée dans le cadre des procédures civiles et/ou pénales à l'occasion des accidents aéronautiques. L'indemnisation éventuelle des parties civiles pour la part concernant Safran ou ses filiales est prise en charge par la police d'assurance Groupe.
- La Communauté Urbaine de Bordeaux (« CUB »), a assigné Herakles en référé expertise devant le tribunal de Grande Instance de Paris. Par ordonnance du 3 mai 2012, un expert judiciaire a été désigné aux fins de déterminer l'origine et l'impact de la présence de perchlorate d'ammonium dans certaines sources d'eau potable. Lors des opérations d'expertise la CUB, propriétaire des captages, a évalué son préjudice de façon provisoire à environ un million d'euros ; la Lyonnaise des Eaux, titulaire de la délégation de service public, a quant à elle réclamé un préjudice de l'ordre de 2 millions d'euros. Dans son rapport final en date du 27 juillet 2015, l'expert n'a pas retenu les chefs de préjudice invoqués par Bordeaux Métropole (anciennement CUB) et a retenu un montant global de l'ordre de 1,6 million d'euros après exclusion de certains chefs de préjudice invoqués par la Lyonnaise des Eaux. L'avis de l'expert est uniquement technique et ne se prononce pas sur les responsabilités juridiques qui relèvent de la compétence du juge du fond. Suite à ce rapport d'expertise, la Lyonnaise des Eaux a assigné Herakles devant le Tribunal de Grande Instance de Bordeaux le 25 février 2016 afin de se voir indemnisée de la somme de 2 millions d'euros (dont 50 000€ de frais au titre de l'article 700 du code de procédure civile). La première audience de procédure est fixée au 6 octobre 2016.

Les accords relatifs à l'acquisition par Safran de SME (devenue Herakles) incluent l'octroi d'une garantie environnementale, de SNPE à Safran. Les termes et conditions de cette garantie prévoient également la réalisation par Herakles d'investigations complémentaires et l'adoption d'un plan d'action pour la gestion du perchlorate (cf. Note 23 - Engagements hors bilan et passifs éventuels).

Il est à noter qu'au 30 juin 2016 Herakles a fait apport de sa branche d'activité lanceurs spatiaux à Airbus Safran Launchers, en ce compris le contentieux résultant de cette assignation et le bénéfice de la garantie environnementale.

- Fin 2002, un groupe d'industriels français, parmi lesquels figure l'ex-groupe Snecma, a été saisi collectivement d'une demande d'arbitrage par un client commun réclamant une somme qui, selon le demandeur, ne saurait être inférieure à 260 millions de dollars US et pour laquelle le groupe d'industriels peut être solidaire à l'égard du demandeur. Cette demande était relative à l'exécution d'anciens contrats réalisés par ces industriels et dans lesquels la participation de l'ex-groupe Snecma était de l'ordre de 10 %. Dans le cadre d'un accord signé entre les parties en juin 2003,

le demandeur s'est désisté de l'instance. En novembre 2012, ce dernier a notifié une nouvelle requête en arbitrage sur des fondements similaires à ceux de 2002 pour un montant révisé de 226 millions d'euros. Les industriels contestent fermement cette demande et à ce jour, il n'est pas possible d'évaluer le risque financier éventuel. En conséquence, Safran n'a pas constitué de provision. Cette procédure est toujours en cours.

- Safran a fait l'objet d'une sanction de la Commission Européenne le 2 avril 2014 relative à des activités de Silec Cable, ex-filiale de Sagem SA. cédée fin 2005 à General Cable. General Cable, également sanctionné, a formulé une réclamation à Safran, au titre du contrat de cession, afin de préserver ses droits. Safran s'est acquitté de l'amende de 8,5 millions d'euros en 2014. S'appuyant sur la décision de la Commission, des actions judiciaires en remboursement de surfacturation ont déjà été entamées par un certain nombre d'acheteurs de câble auprès des fournisseurs condamnés par la Commission Européenne. La responsabilité solidaire de Safran a été engagée avec d'autres fournisseurs dans le cadre d'une de ces actions contentieuses et pourrait être recherchée dans le cadre d'autres actions contentieuses en Europe. A ce jour, il n'est pas possible d'évaluer le risque financier éventuel et Safran n'a pas constitué de provision pour ce risque.

Litiges et risques fiscaux

- En 2007, le redressement notifié au titre des règles de répartition des charges d'impôts appliquées entre la société mère Snecma et ses filiales intégrées jusqu'à 2004, qui s'élève à 14 millions d'euros d'impôts, a fait l'objet d'une réclamation contentieuse devant l'Administration fiscale qui a été rejetée le 24 juin 2011. Safran a déposé une requête introductive d'instance devant le Tribunal Administratif. Par jugement en date du 4 juillet 2013, le Tribunal Administratif de Montreuil a donné partiellement satisfaction à Safran en prononçant la décharge des cotisations supplémentaires d'impôt pour un montant de 7,2 millions d'euros. Safran a interjeté appel de ce jugement devant la Cour Administrative d'Appel de Versailles pour le surplus. Par un arrêt du 30 décembre 2014, cette dernière a fait droit aux demandes de Safran. Le Ministre des Finances et des Comptes publics a présenté le 2 mars 2015 un recours en cassation devant le Conseil d'Etat. Safran a produit un mémoire en défense le 10 juin 2015.
- Par notification adressée à Safran fin 2006, l'administration fiscale a remis en cause la déductibilité de certaines charges comptabilisées sur l'exercice 2003 et a procédé, auprès de Safran SA, au recouvrement d'un montant de 11,7 millions d'euros en septembre 2009 (impôt sur les sociétés, pénalités et intérêts). Cette rectification a fait l'objet d'une réclamation contentieuse déposée par la société Safran en 2011, rejetée le 20 juin 2012 par l'administration fiscale. La société Safran a saisi le Tribunal Administratif de Montreuil le 3 août 2012 qui par jugement du 18 novembre 2014, a rejeté les requêtes de Safran. La société Safran a décidé de faire appel de ce jugement devant la Cour Administrative d'Appel de Versailles. L'audience a été fixée au 1^{er} septembre 2016.
- Une filiale du Groupe au Brésil se voit reprocher de ne pas avoir appliqué sur les années 2010-2011 une taxe sur la valeur ajoutée (ICMS) lorsqu'elle vend des produits à ses clients. Suite aux différents jugements de 1^{ère} instance et appels, le risque s'élève désormais à 226 millions de réals brésiliens soit environ 63 millions d'euros (dont 198 millions de réals au titre de pénalités et d'intérêts de retard au 31 mai 2016). La société continue de contester le bienfondé de ces redressements. Elle s'appuie notamment sur un avis juridique et sur une jurisprudence de la Cour Suprême brésilienne. En conséquence, il n'a été constitué aucune provision à ce jour et la société a maintenu le même traitement fiscal sur les années ultérieures. La société a été informée en mai 2016 que l'administration fiscale brésilienne allait débiter un contrôle sur les années ultérieures.
- L'administration fiscale canadienne a remis en cause les prix de transfert pratiqués par une filiale du Groupe. Les montants redressés s'élèvent à 26 millions de dollars canadiens soit environ

17 millions d'euros (droits et pénalités). Bien que la société conteste l'intégralité du redressement, elle a dû régler à ce jour 16 millions de dollars canadiens. En sus de la contestation du bien-fondé du redressement, la société a saisi les autorités compétentes au Canada, au UK et en France afin d'éliminer tout risque de double imposition dans l'hypothèse où le redressement serait maintenu au Canada. Dans le cadre de cette saisine, l'administration canadienne a demandé à la société des informations financières complémentaires qui ont été produites en novembre 2015. Une réunion s'est tenue à Londres entre le HMRC et les autorités canadiennes en mars 2016. Une autre réunion téléphonique entre l'administration canadienne et l'administration française a eu lieu le 12 juillet 2016. L'administration fiscale canadienne devrait ensuite rendre sa décision de maintien ou non de la notification initiale.

À la connaissance de Safran et de ses filiales, il n'existe pas d'autres procédures réglementaires, judiciaires, ou d'arbitrage, en cours, qui pourraient avoir des effets significatifs sur la situation financière de Safran et/ou du Groupe.

Note 25 - Evénements postérieurs à la date de clôture

Néant.



SAFRAN

2, boulevard du Général Martial-Valin
75724 Paris Cedex 15 - France
Tél. : +33 (0)1 40 60 80 80
www.safran-group.com

