

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2014

/ 23 avril 2014 /

Capter la tendance positive de l'aviation civile

→ Perspective favorable en 2014 selon IATA

- Demande passagers attendue en hausse de 6%
- Amélioration continue de la santé financière des compagnies aériennes: leurs bénéfices devraient atteindre 18,7 Mds\$ contre 12,9 Mds\$ en 2013

→ Augmentation des cadences d'assemblage des monocouloirs

- 737 NG: 38 avions par mois depuis avril 2013, 42 avions par mois depuis fin mars 2014 pour monter ensuite à 47 avions par mois en 2017
- Famille A320 : 42 avions par mois pour monter ensuite à 46 au T2 2016

→ Rythme de prise de commandes élevé pour CFM

- Demande soutenue pour le CFM56
 - 557 commandes au T1 2014
 - Plus de 4 900 moteurs en carnet au 31 mars 2014
- Poursuite du succès commercial du LEAP
 - 606 commandes au T1 2014
 - Près de 6 400 commandes en carnet au 31 mars 2014
 - Part de marché de 70% sur les futurs avions moyen-courriers



Dynamique commerciale soutenue pour le CFM56 et le LEAP

Faits marquants du T1 2014 – poursuite de l'exécution de la stratégie

→ Préparation de la mise en production du LEAP

- Safran et Albany International ont inauguré à Rochester (New Hampshire, Etats-Unis) une nouvelle usine qui produit des pièces de moteurs d'avion en matériau composite tissé 3D
- Une usine soeur sera inaugurée prochainement à Commercy (Meuse)
- Première application de cette technologie : production des aubes et des carters de soufflante pour le LEAP



→ Hélicoptères: saisir les opportunités dans les pays émergents en s'appuyant sur des relations établies

- WZ16/Ardiden 3C: projet conjoint entre Safran et Avic lancé en 2008 pour développer, produire et soutenir un moteur de nouvelle génération pour équiper l'hélicoptère AC352
- Première rotation (FETT) réalisée en novembre 2013
- Première commande de Chine pour 120 moteurs annoncée au T1 2014



→ Freins carbone: soutenir la position de leader de Safran sur le marché de l'aviation commerciale

- Choisi par Boeing pour fournir les roues et freins carbonés sur tous les modèles de 737 MAX



→ Défense: capitaliser sur l'expérience de Safran dans les systèmes optroniques

- Choisi par la DGA pour moderniser les systèmes optroniques de 4 frégates de défense de lutte anti-aérienne de la Marine nationale
- Livraisons prévues entre l'été 2014 et fin 2015
- Maintien en condition opérationnelle des systèmes livrés assuré pour 3 ans



→ Sécurité au Chili: un partenariat public-privé (PPP) réussi

- Fourniture de plus de 2 millions de passeports et de cartes d'identité hautement sécurisés depuis le début de la production en septembre 2013



Chiffres financiers clés du T1 2014

→ Propulsion

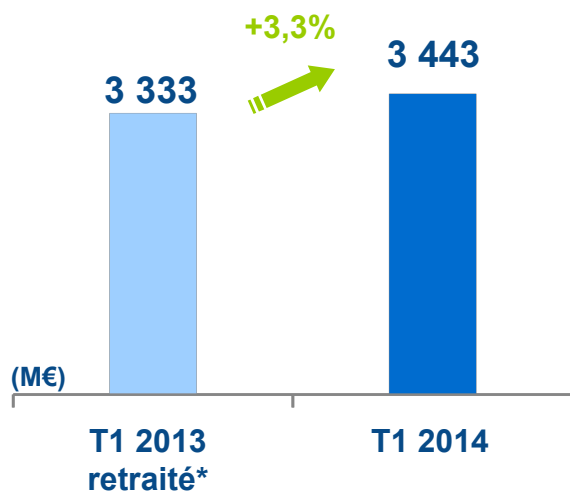
- Croissance de 8 % des activités de services (€) en propulsion
Dynamique soutenue des activités de services pour moteurs civils (+12,4 % en \$) tirée par les premières révisions des CFM56 récents et des GE90
Stabilité des services pour moteurs militaires. Impact temporairement défavorable des services pour turbines d'hélicoptères
- Première monte : (3) %
Bonne dynamique des livraisons de moteurs pour avions court-moyen courriers et long-courriers
Stabilité de la première monte pour les moteurs militaires. Baisse passagère des volumes de turbines d'hélicoptères (retard temporaire de production, rattrapage attendu dans l'année)

→ Equipements aéronautiques +11 %:

- Première monte en hausse de 12,7 %
- Services en hausse de 6,7 %

→ Reprise de la croissance organique en Sécurité qui atteint 5,3 %

- Dynamique positive en Détection et en Identification (notamment MorphoTrust)
- Défense : (12) % en raison de glissements de livraisons; rattrapage attendu dans l'année
 - Perspective de stabilité du CA en Défense pour 2014 inchangée
- Impact défavorable des devises (notamment du \$)
 - Croissance du chiffre d'affaires de 4,9% à taux de change constants



*retraité des impacts de l'application d'IFRS11

Dynamisme soutenu des activités d'aviation civile
La performance réalisée est en ligne avec les objectifs annuels

/02/

Eléments financiers du T1 2014

Toutes les informations contenues dans cette présentation sont en données ajustées

Le compte de résultat consolidé du Groupe Safran est ajusté des incidences :

- de l'allocation du prix d'acquisition réalisée dans le cadre des regroupements d'entreprises. Ce retraitement concerne depuis 2005 les dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem/Snecma. À compter de la publication des comptes semestriels 2010, le Groupe a décidé de retraiter les effets des écritures relatives à l'allocation du prix d'acquisition des regroupements d'entreprises, notamment les dotations aux amortissements des actifs incorporels, reconnus lors de l'acquisition, avec des durées d'amortissement longues, justifiées par la durée des cycles économiques des activités dans lesquelles opère le Groupe, ainsi que le produit de réévaluation de la participation antérieurement détenue dans une activité en cas d'acquisition par étapes ;
- 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.

Résultat opérationnel courant

- Ce sous-total nommé « résultat opérationnel courant » exclut les éléments (charges et produits) qui ont peu de valeur prédictive du fait de leur nature, fréquence et/ou importance relative (pertes/reprises de pertes de valeur, plus et moins-value de cessions d'activités et autres éléments inhabituels et matériels).

Retraitements au titre de l'IFRS 11

→ Safran applique la norme IFRS 11 depuis le 1^{er} janvier 2014 et a retraité ses comptes 2013 afin de faciliter les comparaisons (voir annexe)

→ Principaux retraitements liés à l'IFRS 11

- Chiffre d'affaires : (332) M€
- Résultat opérationnel courant ajusté : (8) M€
- Cash flow libre : (13) M€
- Augmentation de la dette nette : 131 M€

→ T1 2013 retraité

(En M€)	Prop. aéronautique et Spatiale	Equip. aéronautiques	Défense	Sécurité	Total secteurs opérationnels	Holding & autres	Total en données ajustées
Chiffre d'affaires	1 831	924	304	344	3 403	1	3 404
<i>Impacts d'IFRS 11</i>	<i>(46)</i>	<i>(9)</i>	<i>(12)</i>	<i>(4)</i>	<i>(71)</i>	<i>-</i>	<i>(71)</i>
Chiffre d'affaires retraité	1 785	915	292	340	3 332	1	3 333

Impact des devises

→ Effets des devises au T1 2014

■ Effet de conversion: devises étrangères converties €

⇒ Impacts négatifs du \$, GBP et BRL

⇒ Impact sur le chiffre d'affaires et le taux de marge

⇒ Impact résultat très limité pour les filiales ayant des comptes en \$

Cours spot moyen

T1 2013	T1 2014
\$1,32	\$1,37

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

⇒ Impact positif du \$

⇒ Impact sur les marges

Cours couvert

T1 2013	T1 2014
\$1,29	\$1,27

■ Effet valeur de marché

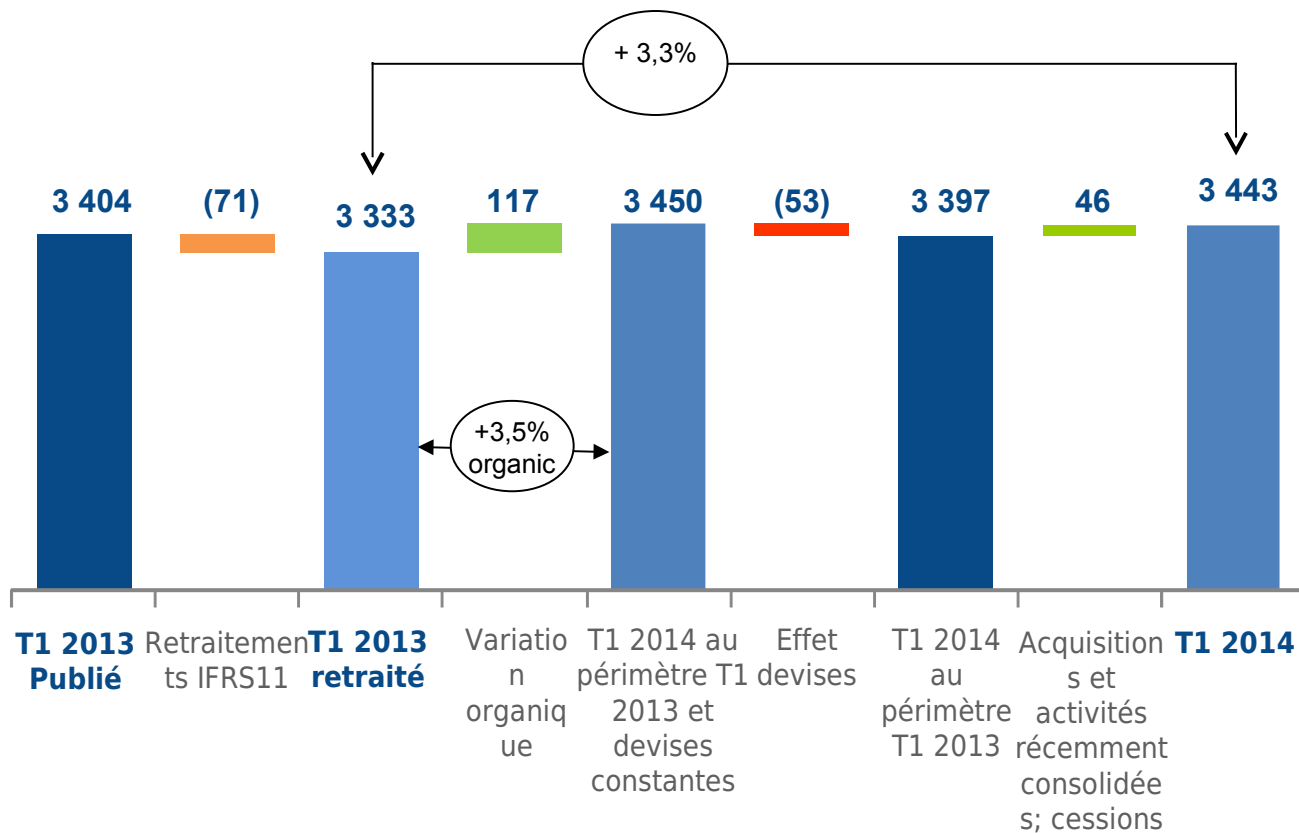
⇒ Impact sur les comptes consolidés "statutaires"

Cours spot

Mar. 31, 2013	Dec. 31, 2013	Mar. 31, 2014
\$1,28	\$1,38	\$1,38

CA ajusté: effet de conversion négatif, partiellement compensé par l'amélioration du cours couvert
Résultat opérationnel courant ajusté: protégé en grande partie grâce à la stratégie de couverture €/ \$

Chiffres d'affaires du T1 2014



→ Croissance organique : 3,5 %

- Soutenue par la dynamique dans la plupart des activités en Aéronautique et par la Sécurité

→ Effet devises : (1,6) %

- Effet de conversion négatif lié à l'USD, CAD et BRL, particulièrement en Sécurité
- Effet positif de l'amélioration du cours couvert

→ Changement de périmètre : +1,4 %

- Acquisitions : RRTM, GEPS, AB Notes
- Cession : Globe Motors

Chiffre d'affaires T1 2014 par activité

Données ajustées (en M€)	T1 2013 retraité	T1 2014	<i>Variation publiée</i>	<i>Variation organique</i>
Propulsion aéronautique et spatiale	1 785	1 825	2,2 %	2,1 %
Equipements aéronautiques	915	1 016	11,0 %	10,5 %
Défense	292	257	(12,0) %	(11,3) %
Sécurité	340	345	1,5 %	5,3 %
Autres	1	-	na	na
Chiffre d'affaires total	3 333	3 443	3,3 %	3,5 %

Facteurs de croissance

- Augmentation des volumes en première monte en aviation civile et croissance forte des activités de services pour moteurs civils
- Augmentation des livraisons de trains d'atterrissage et de câblages, notamment grâce à l'augmentation des cadences sur le Boeing 787
- Inverseurs de poussée pour l'A320 et l'A330, nacelles pour avions régionaux et avions d'affaires
- Identification aux Etats-Unis et au Chili
- Détection

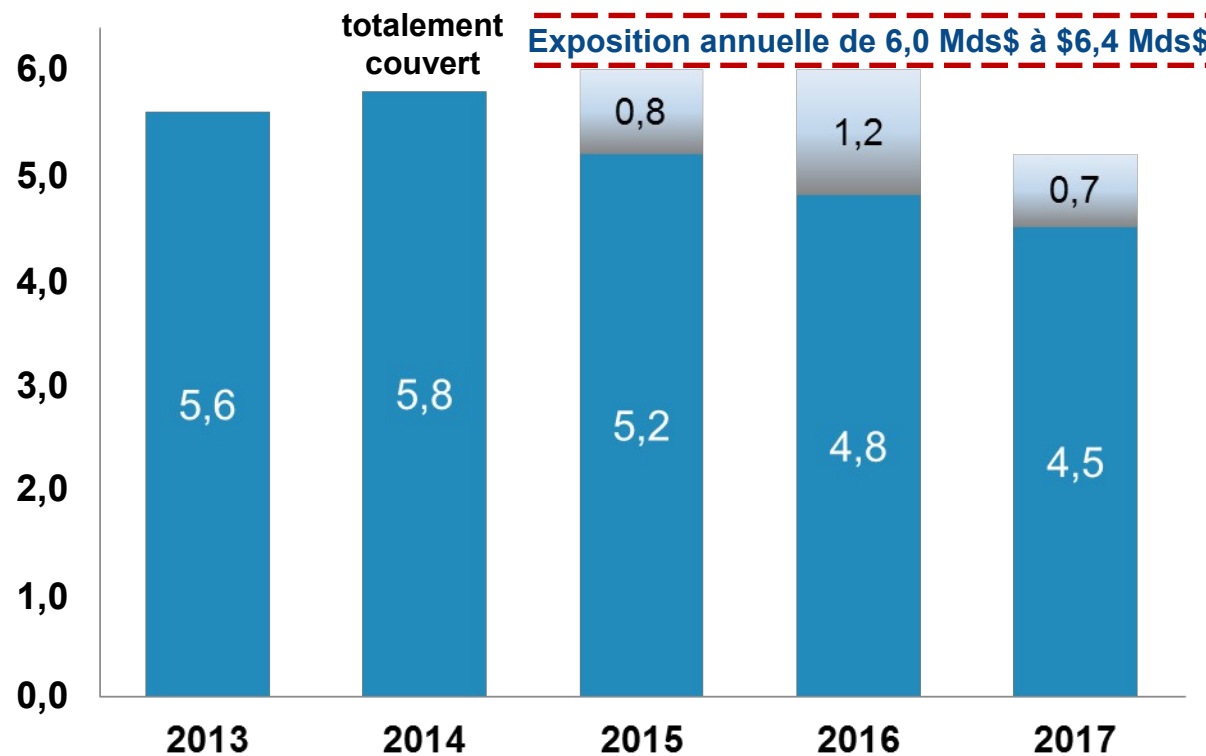
Eléments modérateurs

- Turbines d'hélicoptères: retards temporaires de production, EC225, conditions hivernales exceptionnelles en Amérique du Nord
- Avionique: glissements de livraisons
- Optronique: baisse des volumes
- Effets de conversion négatif en Sécurité

Couverture devises: portefeuille de couverture de 18,6 Mds\$*

(au 15 avril 2014)

(Mds \$)



Cours couvert €/€

Atteint	1,28	1,27	1,26	1,25	1,25
Objectif		1,26	1,25 <i>New</i>	1,25	1,25

*Env. 50 % du CA de Safran en USD est naturellement couvert par les achats en USD

Exposition nette plus élevée que prévu pour 2015-17 en raison de la forte croissance des activités dont les ventes sont exposées au \$

2015

- 5,2 Mds \$ couverts à 1,26\$. 0,8 Mds \$ d'accumulateurs mis en place afin de couvrir l'exposition supplémentaire et de tendre à l'amélioration du cours couvert pour atteindre 1,25 \$

2016

- 4,8 Mds\$ couverts à 1,25\$ (*incluant des options à barrières désactivantes*), doit atteindre 6 Mds\$ à 1,25\$ grâce à des accumulateurs tant que €/€ < 1,40 jusqu'au T3 2014
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux à 1,40/1,42/1,44 pour des fenêtres de temps limitées en 2014

2017

- 4,5 Mds\$ couverts à 1,25\$ (*principalement à travers des options à barrières désactivantes*); doit atteindre 5,2 Mds\$ à 1,26\$ grâce à des accumulateurs tant que €/€ < 1,42 jusqu'à fin 2015
- Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux à 1,40/1,42/1,44/1,46 pour des fenêtres de temps limitées en 2014

Si tout ou partie des options devaient être désactivées, les stratégies optionnelles seraient adaptées aux nouvelles conditions de marché

/04/

Perspectives

Confirmation des perspectives 2014

→ Croissance du chiffre d'affaires ajusté **d'environ 5 %*** (au cours moyen estimé de 1,30 USD pour 1 EUR).

Si le taux de change spot EUR/USD moyen se maintenait à 1,37 en 2014, l'objectif de croissance d'environ 5 % du chiffre d'affaires ajusté demeurerait atteignable, l'impact positif de l'amélioration du taux de couverture compensant partiellement l'effet de conversion.

→ Augmentation du résultat opérationnel courant ajusté **légèrement supérieure à 10 %*** au cours couvert de 1,26 USD pour 1 EUR

La politique de couverture préserve le résultat opérationnel courant ajusté des fluctuations actuelles du cours EUR/USD sauf pour la partie des activités entièrement localisée aux Etats-Unis qui subissent l'effet de conversion en Euro de leur résultat réalisé en USD.

→ Cash flow libre représentant **près de 40 %** du résultat opérationnel courant ajusté, sous réserve des incertitudes habituelles concernant le rythme de paiement des acomptes

**Comparée aux comptes 2013 retraités de l'application de la norme IFRS 11*

/05/

Questions & Réponses

/06/

Informations complémentaires

Chiffre d'affaires T1 2014 en données consolidées et ajustées

T1 2014 <i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires consolidé	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Chiffre d'affaires ajusté
		Revalorisation du chiffre d'affaires	Différés des résultats sur couvertures	Amortissements incorporels fusion Sagem-Snecma	Effets des autres regroupements d'entreprises	
Chiffre d'affaires	3 353	90	n/a	n/a	n/a	3 443

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

Chiffre d'affaires Données ajustées (en M€)	T1 2013 retraité		T1 2014		Variation %	
	Première monte	Services	Première monte	Services	Première monte	Services
<i>Propulsion</i>	930	855	902	923	(3,0) %	8,0 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	52,1 %	47,9 %	49,4 %	50,6 %		
<i>Equipements</i>	663	252	747	269	12,7 %	6,7 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	72,5 %	27,5 %	73,5 %	26,5 %		

* Chiffre d'affaires total hors services

Principaux programmes aéronautiques : quantités livrées

Quantités livrées	T1 2013	T1 2014	%
Moteurs CFM56	390	402	3 %
Moteurs de forte puissance	134	182	36 %
Turbines d'hélicoptères	246	180	(27) %
Moteurs M88	5	6	20 %
Moteurs TP400	11	4	(64) %
Nacelles A380	28	28	-
Inverseurs de poussée A330	39	44	13 %
Inverseurs de poussée A320	124	147	19 %
Petites nacelles (<i>affaires & régional</i>)	92	149	62 %

→ **Activité de services pour les moteurs civils** (exprimée en USD)

- Cet agrégat extracomptable (non audité) comprend le chiffre d'affaires des pièces de rechange et des contrats de prestations de service (maintenance, réparation et révision) pour l'ensemble des moteurs civils de Snecma et de ses filiales, et reflète les performances du Groupe dans les activités de services pour moteurs civils comparativement au marché

/06/

Annexe – Retraitements des comptes 2013 au titre de l'IFRS 11

Compte de résultat ajusté, dette nette et cash flow libre retraités pour 2013 (IFRS 11)

<i>Données ajustées (En M€)</i>	2013	<i>Impacts de IFRS 11</i>	2013 retraité
Chiffre d'affaires	14 695	(332)	14 363
Autres produits et charges opérationnels courants	(12 907)	272	(12 635)
Quote-part dans le résultat net co-entreprises	-	52	52
Résultat opérationnel courant	1 788	(8)	1 780
% du chiffre d'affaires	12,2 %	+0,2 pt	12,4 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(31)	(3)	(34)
Résultat opérationnel	1 757	(11)	1 746
% du chiffre d'affaires	12,0 %	+0,2 pt	12,2 %
Résultat financier	(138)	-	(138)
Produit (charge) d'impôts	(540)	11	(529)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	15	-	15
Résultat de cession de titres Ingenico	131	-	131
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(32)	-	(32)
Résultat net – part du Groupe	1 193	-	1 193
Résultat par action (en €)	2,87*		2,87*
Position financière nette	(1 089)	(131)	(1 220)
Cash-flow libre	712	(13)	699

*Sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions de 416 292 736 au 31 décembre 2013

Information sectorielle retraitée pour 2013 (IFRS 11)

2013 (en M€)	Prop. aéro. & Spatiale	Equip. aéro.	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	7 791	4 121	1 278	1 502	14 692	3	14 695	(205)	na	14 490
<i>Impacts d'IFRS 11</i>	<i>(202)</i>	<i>(30)</i>	<i>(81)</i>	<i>(20)</i>	<i>(333)</i>	<i>1</i>	<i>(332)</i>	<i>-</i>	<i>na</i>	<i>(332)</i>
Chiffre d'affaires retraité	7 589	4 091	1 197	1 482	14 359	4	14 363	(205)	na	14 158
Résultat opérationnel courant	1 359	380	87	120	1 946	(158)	1 788	(216)	(277)	1 295
<i>Impacts d'IFRS 11</i>	<i>(1)</i>	<i>(4)</i>	<i>(3)</i>	<i>-</i>	<i>(8)</i>	<i>-</i>	<i>(8)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(8)</i>
Résultat opérationnel courant retraité	1 358	376	84	120	1 938	(158)	1 780	(216)	(277)	1 287
Cash flow libre	521	67	110	(42)	656	56	712	na	na	712
<i>Impacts d'IFRS 11</i>	<i>(28)</i>	<i>6</i>	<i>16</i>	<i>(7)</i>	<i>(13)</i>	<i>-</i>	<i>(13)</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>(13)</i>
Cash flow libre retraité	493	73	126	(49)	643	56	699	na	na	699

Bilan consolidé retraité au 31/12/2013 (IFRS 11)

Bilan consolidé – Actif (en M€)	31 déc. 2013	Impacts de IFRS 11	31 déc. 2013 retraité
Ecarts d'acquisition	3 495	(96)	3 399
Immobilisations corporelles et incorporelles	7 381	(298)	7 083
Participations dans les co-entreprises et entreprises associées	133	547	680
Autres actifs non courants	601	(16)	585
Dérivés actifs courants	864	-	864
Stocks et en-cours de production	4 135	(137)	3 998
Créances clients et autres débiteurs	5 102	(135)	4 967
Trésorerie et équivalents trésorerie	1 672	(125)	1 547
Autres actifs courants	590	(15)	575
Total actif	23 973	(275)	23 698

Bilan consolidé – Passif (en M€)	31 déc. 2013	Impacts de IFRS 11	31 déc. 2013 retraité
Capitaux propres	6 814	(1)	6 813
Provisions	2 975	(17)	2 958
Dettes soumises à des conditions particulières	670	-	670
Passifs portant intérêts	2 730	6	2 736
Dérivés passifs non courants	36	-	36
Autres passifs non courants	1 412	(8)	1 404
Fournisseurs et autres créditeurs	8 920	(252)	(8 668)
Autres passifs courant	416	(3)	413
Total passif	23 973	(275)	(23 698)

Compte de résultat ajusté, dette nette et cash flow libre retraités pour le S1 2013 (IFRS 11)

<i>(In €M)</i>	S1 2013	Impacts de IFRS 11	S1 2013 retraité
Chiffre d'affaires	7 066	(159)	6 907
Autres produits et charges opérationnels courants	(6 219)	132	(6 087)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	-	22	22
Résultat opérationnel courant	847	(5)	842
% du chiffre d'affaires	12,0 %	+0,2 pt	12,2 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(23)	-	(23)
Résultat opérationnel	824	(5)	819
% du chiffre d'affaires	11,7 %	+0,2 pt	11,9 %
Résultat financier	(67)	-	(67)
Produit (charge) d'impôts	(231)	5	(226)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	10	-	10
Résultat de cession de titres Ingenico	131	-	131
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(9)	-	(9)
Résultat net – part du Groupe	658	1	658
Résultat par action (en €)	1,58*		1,58*
Position financière nette	(1 202)	(115)	(1 317)
Cash-flow libre	157	10	167

*Sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions de 416 151 726 au 30 juin 2013

Information sectorielle retraitée pour le S1 2013 (IFRS 11)

<i>S1 2013 (en M€)</i>	Prop. aéro. & Spatiale	Equip. aéro.	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	3 773	1 961	598	733	7 065	1	7 066	(46)	na	7 020
<i>Impacts d'IFRS 11</i>	<i>(102)</i>	<i>(16)</i>	<i>(32)</i>	<i>(9)</i>	<i>(159)</i>	<i>-</i>	<i>(159)</i>	<i>-</i>	<i>na</i>	<i>(159)</i>
Chiffre d'affaires retraité	3 671	1 945	566	724	6 906	1	6 907	(46)	na	6 861
Résultat opérationnel courant	634	175	45	66	920	(73)	847	(46)	(126)	675
<i>Impacts d'IFRS 11</i>	<i>(3)</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(5)</i>	<i>-</i>	<i>(5)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(5)</i>
Résultat opérationnel courant retraité	631	174	45	66	915	(73)	842	(46)	(126)	670
Cash flow libre	208	(68)	37	(53)	124	33	157	na	na	157
<i>Impacts d'IFRS 11</i>	<i>(10)</i>	<i>8</i>	<i>18</i>	<i>(6)</i>	<i>10</i>	<i>-</i>	<i>10</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	<i>10</i>
Cash flow libre retraité	198	(60)	55	(59)	134	33	167	na	na	167

Information sectorielle retraitée pour T1, T3 & 9M 2013 (IFRS 11)

T1 2013 (En M€)	Prop. Aéro. & Spatiale	Equip. aéro.	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	1 831	924	304	344	3 403	1	3 404	(26)	na	3,378
Impacts d'IFRS 11	(46)	(9)	(12)	(4)	(71)	-	(71)	-	na	(71)
Chiffre d'affaires retraité	1 785	915	292	340	3 332	1	3 333	(26)	na	3,307

T3 2013 (In €M)	Prop. aéro. & Spatiale	Equip. aéro.	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	1 815	990	278	354	3 437	-	3 437	(33)	na	3 404
Impacts d'IFRS 11	(44)	(8)	(20)	(5)	(77)	1	(76)	-	na	(76)
Chiffre d'affaires retraité	1 771	982	258	349	3 360	1	3 361	(33)	na	3 328

9M 2013 (In €M)	Prop. aéro. & Spatiale	Equip. aéro.	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	5 588	2 951	876	1 087	10 502	1	10 503	(79)	na	10 424
Impacts d'IFRS 11	(146)	(24)	(52)	(14)	(236)	1	(235)	-	na	(235)
Chiffre d'affaires retraité	5 442	2 927	824	1 073	10 266	2	10 268	(79)	na	10 189

KEY MISSIONS, KEY TECHNOLOGIES, KEY TALENTS