

## Forte progression du résultat opérationnel de Safran au premier semestre 2014

**Croissance du chiffre d'affaires (4,4 %) et du résultat opérationnel ajustés (16,5 %) grâce aux très bonnes performances en aviation civile**  
**Perspectives de résultat opérationnel 2014 revues à la hausse**

*Toutes les données chiffrées de ce communiqué de presse sont exprimées en données ajustées<sup>[1]</sup>. Les définitions sont disponibles dans les Notes en page 12. Les comparaisons sont établies par rapport aux comptes 2013 retraités afin de tenir compte de l'application de la norme IFRS 11 « Partenariats »*

### Chiffres clés du 1er semestre 2014

- **Le chiffre d'affaires ajusté du premier semestre 2014 s'établit à 7 208 M€** en hausse de 4,4 % par rapport à l'année précédente (**5,3 % sur une base organique**).
- **Le résultat opérationnel courant ajusté<sup>[2]</sup> s'élève à 981 M€ (13,6 % du chiffre d'affaires)**, en progression de 16,5 % sur un an. Compte tenu des éléments non récurrents de (10) M€, le résultat opérationnel ressort à 971 M€.
- **Le résultat net ajusté (part du Groupe) est de 632 M€ (1,52 € par action)**, contre un résultat net ajusté (part du Groupe) de 658 M€ en 2013 qui comprenait une plus-value de 131 M€ résultant de la cession de titres Ingenico.
- Le résultat net consolidé - non ajusté (part du Groupe) ressort à 650 M€ (1,56 € par action).
- **La dette nette s'élève à 1 797 M€** au 30 juin 2014, et la génération de cash flow libre s'établit à 41 M€, dans un contexte marqué par des dépenses de R&D élevées et d'investissements importants pour préparer la transition du CFM56 vers le LEAP.
- Lors de l'Assemblée générale annuelle du 27 mai 2014, les actionnaires ont approuvé un dividende de 1,12 € par action. Un acompte sur dividende (0,48 € par action) a été versé en décembre 2013 et le solde de 0,64 € par action a été payé en juin 2014.
- **Au premier semestre 2014, les activités de services pour moteurs civils<sup>[3]</sup> ont augmenté de 9,4 %** en USD, tirées par les premières révisions de moteurs CFM56 récents et de moteurs GE90. Au deuxième trimestre, ces activités sont en croissance de 6,5 %, compte tenu d'une base de comparaison élevée au deuxième trimestre 2013. Les perspectives sur l'ensemble de l'année 2014 d'une croissance comprise entre 10 et 15 % restent inchangées.
- **Les perspectives pour l'année 2014 ont été revues en raison de la forte activité au premier semestre**, notamment dans l'aviation civile.

Safran prévoit désormais :

- Une croissance du chiffre d'affaires ajusté d'environ 5 % (comme auparavant) par rapport à 2013.
- Une augmentation du résultat opérationnel courant ajusté **de près de 15 %** (auparavant légèrement supérieure à 10 %) par rapport à 2013 (au cours couvert de 1,26 USD pour 1 €).
- Un cash flow libre de l'ordre de 35 % du résultat opérationnel courant est atteignable (contre 40% précédemment) sur la base d'une révision à la hausse des hypothèses de résultat opérationnel courant, de dépenses de R&D autofinancée et d'investissements corporels, un élément d'incertitude demeurant l'encaissement d'acomptes et le rythme de paiement de plusieurs Etats clients au second semestre.

## Faits marquants 1er semestre 2014

- Durant le salon de Farnborough, CFM a enregistré des commandes pour 1 062 moteurs (862 LEAP et 200 CFM56), complétées de contrats de services LEAP et CFM56, pour une valeur totale de 21,4 Mds USD (prix catalogue). **À l'issue du salon, le carnet de commandes de moteurs LEAP totalise plus de 7 500 unités** (commandes et intentions d'achat).
- **Safran va participer au GE9X, le nouveau moteur de GE, sélectionné par Boeing comme motorisation exclusive de son nouveau long-courrier 777X.** Safran sera partenaire du programme à hauteur d'un peu plus de 11 %.
- **Safran a été sélectionné par Airbus** pour fournir les nacelles du futur A330neo. Ces nacelles, tout comme celles de l'Airbus A380, bénéficieront de l'expertise de Safran dans le domaine des matériaux composites, du traitement acoustique et de l'architecture des systèmes.
- **CFM International a commencé les tests au sol du premier moteur LEAP-1B pour le 737 MAX.** Le LEAP-1B a tourné pour la première fois le 13 juin, trois jours avant la date initialement prévue lors du lancement du programme en 2011. Après une série d'essais de rodage, le moteur a atteint la poussée maximale avec succès.
- **Safran et Airbus Group ont convenu de créer une joint-venture à parts égales (50-50) qui rassemblera à terme, dans une seule entité, les systèmes de lanceurs d'Airbus Group et les systèmes de propulsion spatiale de Safran.** La création et le début des opérations (phase 1) de la joint-venture sont prévus avant la fin de l'année 2014.
- **Safran a finalisé l'acquisition des activités de distribution électrique et de solutions intégrées pour cockpit d'Eaton.** Les activités acquises sont entrées dans le périmètre de consolidation de Safran à compter du 9 mai 2014.
- Au salon Eurosatory 2014, **Safran a annoncé le lancement de PASEO,** une nouvelle génération de viseurs pour véhicules de combat offrant des performances uniques en termes de détection, d'identification et de

désignation des menaces aéroterrestres grâce à l'intégration de senseurs optroniques numériques de très haute résolution.

- **Le programme TSA Pre?™ poursuit sa croissance et est actuellement opérationnel dans 29 des 45 aéroports américains participant au programme.** Dans le cadre du contrat d'enrôlement universel (UES) avec la TSA, MorphoTrust USA est le fournisseur exclusif de l'application TSA Pre?™ qui permet aux voyageurs authentifiés un passage plus rapide aux contrôles de sécurité aéroportuaires.

\*\*\*

**Paris, le 31 juillet 2014** – Le conseil d'administration de Safran (Euronext Paris : SAF) s'est réuni à Paris le 30 juillet 2014 pour statuer sur les comptes du premier semestre 2014.

## Commentaires du Président-directeur général

Jean-Paul Herteman a déclaré : « Safran affiche une rentabilité record au premier semestre 2014, avec un résultat opérationnel courant en hausse de 16,5 %, soit 13,6 % du chiffre d'affaires, ce qui démontre une fois encore notre capacité à atteindre nos objectifs dans l'ensemble de nos activités.

*En outre, notre excellente activité commerciale, couronnée par le salon de Farnborough, conforte la demande dont bénéficient nos technologies. Le programme CFM56 durera plus longtemps, le moteur LEAP se vend plus rapidement et nous avons remporté d'importants succès avec de nouveaux programmes tels que le GE9X et l'A330neo, qui renforcent nos positions à long terme.*

*Grâce à la croissance soutenue et profitable des activités d'aviation civile, nous avons relevé nos perspectives de rentabilité pour 2014, tout en y consacrant plus de ressources pour renforcer notre chaîne logistique et accroître notre capacité de développement. Ainsi, nous pourrions soutenir les cadences et volumes toujours plus importants de nos programmes et serons également en mesure de saisir de nouvelles opportunités. Nous prévoyons en 2014 une légère hausse des investissements industriels et de R&D par rapport à l'an dernier, en raison du remarquable succès commercial de nos programmes. Nous confirmons cependant une baisse des dépenses associées à ces investissements pour la période 2015-2016.*

*Les tendances favorables des activités de services et la bonne tenue des activités de première monte, soutenues par l'accroissement du trafic aérien et des cadences des programmes aéronautiques, sont autant d'éléments positifs sur lesquels reposent nos perspectives à moyen et long terme. »*

## Résultats du 1er semestre 2014

Safran affiche une très bonne progression de sa performance au premier semestre 2014.

**Croissance solide du chiffre d'affaires.** Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires de Safran s'élève à 7 208 M€, contre 6 907 M€ au premier semestre 2013, représentant une hausse de 4,4 % sur un an. Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 5,3 %.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 progresse de 301 M€ sur une base publiée, ou de 365 M€ sur une base organique. La croissance organique a été principalement portée par une dynamique soutenue dans la plupart des activités d'Aéronautique (première monte et services). Les activités d'avionique et de Sécurité ont également contribué à cette performance.

La croissance organique a été calculée à taux de change constants et après prise en compte des effets de modification de périmètre. Les calculs suivants ont donc été appliqués :

<b>Croissance publiée</b>	<b>4,4 %</b>
Impact des acquisitions, activités nouvelles consolidées et cessions	(55) M€ (0,8) %
Effet de change	119 M€ 1,7 %
<b>Croissance organique</b>	<b>5,3 %</b>

L'effet de change défavorable de (119) M€ constaté sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 reflète un effet de conversion globalement négatif du chiffre d'affaires généré en devises étrangères, notamment en dollar US, en dollar canadien et en réal brésilien. Le taux de change spot moyen du Groupe est de 1,37 USD pour 1 € au premier semestre 2014, contre 1,31 USD pour 1 € à la même période il y a un an. Le taux de couverture du Groupe s'est amélioré à 1,26 USD pour 1 € au premier semestre 2014, contre 1,29 USD pour 1 € au premier semestre 2013, d'où une atténuation de l'effet de conversion négatif sur le chiffre d'affaires. Le cours couvert atteint pour 2014 est de 1,26 USD.

**La marge opérationnelle courante atteint 13,6 % du chiffre d'affaires.** Au premier semestre 2014, Safran affiche un résultat opérationnel courant de 981 M€, en hausse de 16,5 % par rapport aux 842 M€ de résultat retraité (12,2 % du chiffre d'affaires) du premier semestre 2013. Après prise en compte des effets de couverture de change positifs (+44 M€) et du léger impact, net des cessions, des acquisitions et des activités nouvellement consolidées (+14 M€), la croissance organique ressort à 81 M€, représentant une hausse de 9,6 % par rapport au premier semestre 2013.

Cette croissance provient principalement des activités de services aéronautiques

(Propulsion et Equipements). Le résultat opérationnel courant des activités de Défense et de Sécurité est stable par rapport au premier semestre 2013.

Les éléments non récurrents représentent (10) M€ au premier semestre 2014. Ils comprennent les coûts d'acquisition et d'intégration, notamment ceux liés aux activités d'Eaton acquises pendant la période.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2013 retraité</b>	<b>S1 2014</b>
<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>842</b>	<b>981</b>
% du chiffre d'affaires	12,2 %	13,6 %
<b>Total des éléments non récurrents</b>	<b>(23)</b>	<b>(10)</b>
<i>Plus-value (moins-value) de cession</i>	-	-
<i>Reprise (charge) de dépréciation</i>	(15)	-
<i>Autres éléments non opérationnels inhabituels et significatifs (8)</i>		(10)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>819</b>	<b>971</b>
% du chiffre d'affaires	11,9 %	13,5 %

Le résultat net ajusté (part du Groupe) est de 632 M€ (1,52 € par action), contre un résultat net ajusté (part du Groupe) de 658 M€ (1,58 € par action) en 2013 qui comprenait une plus-value de 131 M€ résultant de la cession de titres Ingenico. Outre la croissance du résultat opérationnel, cette progression comprend :

- Des frais financiers nets de (11) M€, dont (21) M€ de coût de la dette.
- Une charge d'impôts de (313) M€ (taux d'imposition effectif de 32,6 %).

## Dividendes distribuées aux actionnaires

Lors de l'Assemblée générale annuelle du 27 mai 2014, les actionnaires ont approuvé un dividende de 1,12 € par action. Un acompte sur dividende (0,48 € par action) a été versé en décembre 2013 et le solde de 0,64 € par action a été payé en juin 2014.

## Structures du capital

A la suite des placements effectués par l'État français en 2013 et conformément à la législation en vigueur, 3,6 millions d'actions supplémentaires détenues par l'État français seront proposées aux salariés et anciens salariés de Safran par le biais d'une offre de souscription spécifique. La documentation correspondante sera mise à disposition en temps utile.

## Structures bilantielle et trésorerie

**Les opérations ont généré 41 M€ de cash flow libre.** La dette nette s'élève à 1 797 M€ au 30 juin 2014, comparée à une dette nette de 1 220 M€ au 31 décembre 2013. La génération de cash flow libre de 41 M€ résulte d'un flux de trésorerie opérationnel de 1 140 M€, déduction faite de l'augmentation de (319) M€ du besoin en fonds de roulement afin de soutenir les cadences de production, de la hausse des investissements corporels ((299) M€) et de la poursuite des investissements en R&D. Les autres principales sorties de trésorerie du semestre correspondent au paiement du solde du dividende de (266) M€ (0,64 € par action) aux actionnaires de la société mère et à l'acquisition des activités de distribution électrique et de solutions intégrées pour cockpit d'Eaton (pour un montant de (197) M€).

Safran disposait au 30 juin 2014 d'un montant de trésorerie et équivalents de trésorerie de 1,5 Md€ ainsi que de facilités de crédit confirmées et non tirées de 2,55 Mds€.

## Investissements corporels

Les investissements corporels s'élèvent à (299) M€ au premier semestre 2014, en hausse de (72) M€ par rapport au premier semestre 2013. Cette augmentation s'explique principalement par l'intensification de la campagne d'essais et de certification du moteur LEAP ainsi que par l'augmentation des capacités de production de carbone (notamment en Malaisie) pour l'activité freins.

Le niveau d'investissement au premier semestre et la hausse du niveau de production requis pour les moteurs CFM56 et LEAP conduisent désormais Safran à prévoir en 2014 une augmentation des investissements corporels de l'ordre de (70) M€ à (100) M€ par rapport à 2013. En 2013, les investissements corporels s'élevaient à (544) M€, hors encaissements sur cession d'immobilisations correspondant principalement à un immeuble de bureaux à Paris.

## Recherche et développement

Les dépenses totales de R&D (y compris celles financées par les clients) atteignent (982) M€.

L'effort de R&D autofinancée (avant le Crédit d'Impôt Recherche - CIR) s'établit à (709) M€, soit 9,8 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2014, en hausse de (122) M€ par rapport au premier semestre 2013. Il reflète notamment l'accélération du développement du moteur LEAP. L'impact sur le résultat opérationnel courant après CIR, amortissement et activation atteint (320) M€, en augmentation de (49) M€ par rapport à l'année dernière, en tenant compte des

dépenses de R&D pour le moteur Silvercrest intégralement comptabilisées en charges depuis le 1er avril 2014.

Safran révisé ses prévisions de R&D pour 2014, compte tenu du niveau des dépenses au premier semestre et des éléments suivants :

- l'intensification et l'accélération de la campagne d'essais et de certification du moteur LEAP ;
- les dépenses liées au programme GE9X commençant en 2014 plutôt qu'en 2015 ;
- l'augmentation des dépenses pour le moteur Silvercrest.

Le niveau de dépenses de R&D autofinancée devrait enregistrer une augmentation de l'ordre de (50) M€ à (100) M€ par rapport à 2013, avec une baisse du niveau de R&D capitalisée. Les ressources supplémentaires dédiées à ces programmes traduisent la forte demande pour les technologies de CFM et de Safran dans le domaine des moteurs aéronautiques, comme en témoigne leur remarquable succès commercial.

## Perspectives

A la suite de la dynamique positive observée au premier semestre 2014 dans ses activités d'aviation civile et de l'évolution des investissements corporels et de R&D, Safran a revu certaines hypothèses clés qui sous-tendent ses perspectives 2014 :

- Augmentation soutenue des livraisons de première monte en Aéronautique
- Croissance des activités de services pour les moteurs civils comprise entre 10 et 15 %
- Révision : augmentation de la R&D autofinancée de l'ordre de 50 M€ à 100 M€ par rapport à 2013, avec une baisse du niveau de R&D capitalisée
- Révision : augmentation des investissements corporels de l'ordre de 70 M€ à 100 M€ par rapport à 2013
- Croissance rentable des activités de Sécurité caractérisées, contrairement à d'autres activités, par une exposition significative à l'effet de conversion
- Poursuite de la démarche Safran+ d'amélioration des coûts et de réduction des frais généraux

Compte tenu de ces hypothèses, Safran a ajusté ses perspectives de résultat et de cash flow libre comme suit :

Safran prévoit sur l'ensemble de l'exercice :

- **Une croissance du chiffre d'affaires ajusté d'environ 5 % (comme auparavant) par rapport au chiffre d'affaires 2013 retraité selon IFRS 11 (au cours de change moyen estimé de 1,30 USD pour 1 €).** 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 défavorable.

- **Une augmentation du résultat opérationnel courant ajusté de près de 15 % (auparavant légèrement supérieure à 10 %) par rapport au résultat opérationnel courant 2013 retraité selon IFRS 11 (au cours couvert de 1,26 USD pour 1 €).** 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 États-Unis qui subissent l'effet de conversion en euro de leur résultat réalisé en USD.
- **Un cash flow libre de l'ordre de 35 % du résultat opérationnel courant est atteignable**(contre 40% précédemment) sur la base d'une révision à la hausse des hypothèses de résultat opérationnel courant, de dépenses de R&D autofinancée et d'investissements industriels, un élément d'incertitude demeurant l'encaissement d'acomptes et le rythme de paiement de plusieurs Etats clients au second semestre.

## Couverture de change

Safran prévoit désormais que son exposition nette annuelle en USD pour la période 2015-2017 se situera entre 6,2 Mds USD et 6,5 Mds USD, en raison de la forte croissance des activités dont les ventes sont réalisées en USD.

2014 : L'exercice est totalement couvert à un cours couvert de 1,26 USD.

2015 : L'exercice est quasiment couvert à un cours couvert de 1,25 USD. Des accumulateurs sont en place afin de couvrir l'exposition supplémentaire.

2016 : Une exposition de 5,0 Mds USD est couverte au cours de 1,25 USD (incluant l'utilisation d'un portefeuille d'options à barrières désactivantes). 1 Md USD supplémentaire devrait compléter la couverture grâce aux accumulateurs, tant que le cours de change euro/dollar reste inférieur à 1,38 jusqu'à fin 2015. Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux entre 1,40 USD et 1,44 USD pour des fenêtres de temps limitées en 2014.

2017 : Une exposition de 4,8 Mds USD est couverte au cours de 1,26 USD (utilisant principalement un portefeuille d'options à barrières désactivantes). Les accumulateurs devraient permettre à la couverture d'atteindre un total de 5,4 Mds USD, tant que le cours de change euro/dollar reste inférieur à 1,42 jusqu'à fin 2015. Le cours couvert cible reste inchangé à 1,25 USD. Les barrières désactivantes des options sont placées à différents niveaux entre 1,40 USD et 1,46 USD pour des fenêtres de temps limitées en 2014.

En raison de l'utilisation de stratégies optionnelles à barrières désactivantes en 2016 et 2017, la couverture pour ces deux exercices sera acquise progressivement en 2014 en fonction des conditions sur le marché des changes. Si tout ou partie des options devaient être désactivées, les stratégies optionnelles seraient adaptées aux nouvelles conditions de marché.

Au 17 juillet 2014, le portefeuille de couvertures fermes s'élève à 18,3 Mds USD.



Les cours couverts visés sont les suivants :

- 2014 : 1,26 USD pour 1 €
- 2015-2017 : 1,25 USD pour 1 €

## Commentaires sur l'activité

### • Propulsion aéronautique et spatiale

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires s'élève à 3 763 M€, en croissance de 2,5 % par rapport aux 3 671 M€ au premier semestre 2013 (soit une hausse de 2,3 % sur une base organique). Cette progression s'explique principalement par la croissance soutenue des activités de services, notamment pour les moteurs de forte puissance et les CFM56. Des volumes plus importants et un meilleur mix se traduisent par une légère augmentation de l'activité de première monte pour les moteurs civils alors que les activités de première monte de moteurs militaires sont en légère baisse. Le chiffre d'affaires lié aux livraisons de turbines d'hélicoptères connaît un recul de l'ordre de 15 %, le retard observé au premier trimestre n'ayant été que partiellement résorbé.

Au premier semestre 2014, l'activité de services pour moteurs civils a augmenté de 9,4 % en USD, tirée par les premières révisions de moteurs CFM56 récents et de moteurs GE90. Des écarts significatifs peuvent être constatés d'un trimestre à l'autre en raison de la base de comparaison et du comportement fluctuant des compagnies aériennes. La contribution additionnelle apportée par le programme RTM322 et la reprise progressive des activités de support pour l'EC225 ont soutenu la croissance de l'activité de support pour les hélicoptères. Les services pour moteurs militaires sont, quant à eux, restés stables. Globalement, le chiffre d'affaires des activités de propulsion aéronautique généré par les services augmente de 7,1 % en euros et représente 49,5 % du chiffre d'affaires total.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 745 M€ au premier semestre 2014 (19,8 % du chiffre d'affaires), en hausse de 18,1 % par rapport aux 631 M€ réalisés au premier semestre 2013 (17,2 % du chiffre d'affaires). Cette progression est due aux tendances favorables des activités de services pour moteurs civils et à la montée en puissance de l'activité de support pour les turbines d'hélicoptères. Elle s'explique également par un accroissement des volumes et un meilleur mix des activités de première monte pour les moteurs civils. L'effet de couverture de change a eu un impact positif sur la rentabilité.

### • Équipements aéronautiques

Les activités d'équipements aéronautiques réalisent un chiffre d'affaires de

2 137 M€ au premier semestre 2014, en hausse de 9,9 % (11,6 % sur une base organique) par rapport au premier semestre 2013. La contribution sur deux mois de l'activité de distribution électrique acquise auprès d'Eaton n'a pas eu d'impact significatif au premier semestre 2014.

La progression du chiffre d'affaires est essentiellement due à une augmentation des livraisons de première monte pour le Boeing 787 (systèmes d'atterrissage et de câblage) ainsi qu'à une progression des livraisons de grandes nacelles (A380, A330) et de nacelles pour les avions régionaux. Au premier semestre 2014, 57 nacelles d'A380 ont été livrées, contre 52 pour la même période il y a un an.

Par rapport au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires des activités de services progresse de 6,3 %, soutenu par la croissance des services pour les freins carbone et les nacelles.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 202 M€ au premier semestre 2014 (9,5 % du chiffre d'affaires), en hausse de 16,1 % par rapport aux 174 M€ enregistrés au premier semestre 2013 (8,9 % du chiffre d'affaires). Cette amélioration a été réalisée grâce à une hausse des volumes de câblage, notamment pour le Boeing 787. Des volumes plus importants et des gains de productivité ont renforcé la rentabilité de l'activité nacelles. Les activités de freins carbone affichent toujours une rentabilité élevée, grâce à une base installée plus importante et à la croissance continue du trafic aérien. L'effet de couverture de change a eu un impact positif sur la rentabilité.

- **Défense**

Le chiffre d'affaires des activités de Défense au premier semestre 2014 s'établit à 584 M€, en hausse de 3,2 % par rapport au premier semestre 2013 (3,4 % sur une base organique). La contribution sur deux mois de l'activité de solutions intégrées pour cockpit acquise auprès d'Eaton n'a pas eu d'impact significatif au premier semestre 2014.

La croissance a été une fois encore portée par une progression solide en Avionique, notamment l'activité navigation. Le chiffre d'affaires de l'activité optronique est stable au premier semestre, malgré un recul significatif au premier trimestre. Les livraisons d'équipements FELIN (Fantassin à Équipement et Liaisons Intégrées) à l'armée française ont continué sur le même rythme que l'an dernier, avec deux nouveaux régiments équipés. Safran Electronics a bénéficié de l'accroissement d'activité lié aux équipements de navigation.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 44 M€ au premier semestre 2014 (7,5 % du chiffre d'affaires), en baisse de (2,2) % par rapport aux 45 M€

réalisés au premier semestre 2013 (8,0 % du chiffre d'affaires), dans la mesure où les effets favorables des volumes accrus et d'un meilleur mix compensent partiellement la hausse des dépenses de R&D destinées à préserver l'avance technologique, dans un contexte budgétaire tendu. Les activités d'avionique et d'optronique continuent de générer des niveaux de rentabilité satisfaisants grâce à un effet volume favorable pour les équipements de navigation et aux activités de maintien en conditions opérationnelles des équipements FELIN déjà livrés à l'armée française. L'activité d'électronique embarquée (Safran Electronics) maintient l'équilibre opérationnel.

- **Sécurité**

Les activités de Sécurité enregistrent un chiffre d'affaires de 722 M€ au premier semestre 2014, en légère baisse de (0,3) % par rapport au premier semestre 2013. Sur une base organique, le chiffre d'affaires progresse de 5 %, porté par la forte croissance des activités de MorphoTrust avec les autorités fédérales américaines et des solutions gouvernementales, notamment au Chili. L'activité de détection affiche une croissance satisfaisante. L'activité Business Solutions a enregistré une performance mitigée sur les marchés bancaires et de télécommunications. La forte progression des livraisons a été en grande partie neutralisée par une pression concurrentielle sur les prix.

Le résultat opérationnel courant reste stable à 65 M€ au premier semestre 2014 (9,0 % du chiffre d'affaires), par rapport aux 65 M€ réalisés au premier semestre 2013 (9,0 % du chiffre d'affaires). La croissance organique du résultat opérationnel courant dans l'ensemble des divisions, principalement réalisée grâce à des réductions de coûts, a été neutralisée par un impact négatif des effets de change, notamment du peso chilien, du réal brésilien et de la roupie indienne.

#### CALENDRIER

Chiffre d'affaires T3 2014 23 octobre 2014

\*\*\*

Safran organise aujourd'hui à 8h30, heure de Paris, une conférence téléphonique pour les analystes financiers, les investisseurs et les médias. Pour participer, composer le 01 70 77 09 46 depuis la France, le +44 203 367 9453 depuis le Royaume-Uni, ou le +1 866 907 5928 depuis les États-Unis. Une ré-écoute sera disponible au 01 72 00 15 00, au +44 203 367 9460 et au +1 877 642 3018 (code d'accès 288361#).

Le communiqué de presse, la présentation et les états financiers consolidés sont disponibles sur le site Internet à l'adresse [www.safran-group.com](http://www.safran-group.com).

\*\*\*

## Chiffres clés

Les comptes 2013 ont été retraités afin de refléter les modifications découlant de la norme IFRS 11.

<i>Compte de résultat ajusté (en millions d'euro)</i>	<b>S1 2013 retraité</b>	<b>S1 2014</b>	<b>% variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 907</b>	<b>7 208</b>	<b>4,4 %</b>
Autres produits et charges opérationnels courants	(6 087)	(6 245)	
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	22	18	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>842</b>	<b>981</b>	<b>16,5 %</b>
% du chiffre d'affaires	12,2 %	13,6 %	1,4 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	(23)	(10)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>819</b>	<b>971</b>	<b>18,6 %</b>
% du chiffre d'affaires	11,9 %	13,5 %	1,6 pt
Résultat financier	(67)	(11)	
Produit (charge) d'impôts	(226)	(313)	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	10	7	
Résultat de cession de titres Ingenico	131	-	
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	(9)	(22)	
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>658</b>	<b>632</b>	<b>(4) %</b>
Résultat par action (en €)	1,58*	1,52**	(0,06)
<i>Bilan consolidé - Actif (en millions d'euros)</i>	<b>31.12.2013 retraité</b>	<b>30.06.2014</b>	

Ecarts d'acquisition	3 399	3 322
Immobilisations corporelles et incorporelles	7 083	7 800
Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées	680	687
Autres actifs non courants	585	627
Dérivés actifs courants	864	1 025
Stocks et en-cours de production	3 998	4 365
Créances clients et autres débiteurs	4 967	5 331
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 547	1 523
Autres actifs courants	575	641
<b>Total actif</b>	<b>23 698</b>	<b>25 321</b>

<i>Bilan consolidé - Passif</i> (en millions d'euros)	31.12.2013 retraité	30.06.2014
Capitaux propres	6 813	7 236
Provisions	2 958	3 084
Dettes soumises à des conditions particulières	670	669
Passifs portant intérêts	2 736	3 320
Dérivés passifs non courants	36	5
Autres passifs non courants	1 404	1 552
Fournisseurs et autres créditeurs	8 668	9 061
Autres passifs courants	413	394
<b>Total passif</b>	<b>23 698</b>	<b>25 321</b>

<i>Tableau des flux de trésorerie</i> (en millions d'euros)	S1 2013 retraité	2013 retraité	S1 2014
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>658</b>	<b>1 193</b>	<b>632</b>
Amortissements, dépréciations et provisions	286	654	376
Autres	68	99	132
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>	<b>1 012</b>	<b>1 946</b>	<b>1 140</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(218)	174	(319)
Investissements corporels	(227)	(489)	(299)
Investissements incorporels	(103)	(212)	(107)
Capitalisation des frais de R&D*	(297)	(720)	(374)
<b>Cash flow libre</b>	<b>167</b>	<b>699</b>	<b>41</b>
Dividendes versés	(280)	(481)	(276)
Cessions/acquisitions et divers	(147)	(381)	(342)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(260)</b>	<b>(163)</b>	<b>(577)</b>
Position financière nette - ouverture	(1 057)	(1 057)	(1 220)
<b>Position financière nette - clôture</b>	<b>(1 317)</b>	<b>(1 220)</b>	<b>(1 797)</b>

<i>Chiffre d'affaires par activité</i> (en millions d'euros)	s1 2013 retraité	s1 2014	% variation	% variation organique
---	---------------------	---------	-------------	--------------------------

Propulsion aéronautique et spatiale	3 671	3 763	2,5 %	2,3 %
Equipements aéronautiques	1 945	2 137	9,9 %	11,6 %
Défense	566	584	3,2 %	3,4 %
Sécurité	724	722	(0,3) %	5,0 %
Autres	1	2	n.a.	n.a.
<b>Total Groupe</b>	<b>6 907</b>	<b>7 208</b>	<b>4,4 %</b>	<b>5,3 %</b>

<i>Résultat opérationnel courant par activité</i> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2013</b> <b>retraité</b>	<b>S1 2014</b>	% variation
<b>Propulsion aéronautique et spatiale</b>	<b>631</b>	<b>745</b>	18,1 %
% du chiffre d'affaires	17,2 %	19,8 %	
<b>Equipements aéronautiques</b>	<b>174</b>	<b>202</b>	16,1%
% du chiffre d'affaires	8,9 %	9,5 %	
<b>Défense</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	(2,2) %
% du chiffre d'affaires	8,0 %	7,6 %	
<b>Sécurité</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	=
% du chiffre d'affaires	9,0 %	9,0 %	
Autres	(73)	(75)	n.a.
<b>Total Groupe</b>	<b>842</b>	<b>981</b>	<b>16,5 %</b>
% du chiffre d'affaires	12,2 %	13,6 %	

<i>Chiffre d'affaires 2013 ajusté</i> <i>par trimestre, retraité</i> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>T1 2013</b> <b>retraité</b>	<b>T2 2013</b> <b>retraité</b>	<b>T3 2013</b> <b>retraité</b>	<b>T4 2013</b> <b>retraité</b>	<b>2013</b> <b>retraité</b>
Propulsion aéronautique et spatiale	1 785	1 886	1 771	2 147	7 589
Equipements aéronautiques	915	1 030	982	1 164	4 091
Défense	292	274	258	373	1 197
Sécurité	340	384	349	409	1 482
Autres	1	-	1	2	4
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 333</b>	<b>3 574</b>	<b>3 361</b>	<b>4 095</b>	<b>14 363</b>

<i>Chiffre d'affaires 2014 par trimestre</i> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>T1 2014</b>	<b>T2 2014</b>	<b>1er semestre 2014</b>
Propulsion aéronautique et spatiale	1 825	1 938	3 763
Equipements aéronautiques	1 016	1 121	2 137
Défense	257	327	584
Sécurité	345	377	722
Autres	-	2	2
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 443</b>	<b>3 765</b>	<b>7 208</b>

<i>Change euro/dollar</i>	<b>S1 2013</b>	<b>2013</b>	<b>S1 2014</b>
Cours de change spot moyen	1,31	1,33	1,37
Cours de change spot (fin de période)	1,31	1,38	1,37

<i>Change euro/dollar</i>	S1 2013	2013	S1 2014
Cours couvert	1,29	1,28	1,26

## Notes

### [1] Données ajustées

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.

Ce dernier 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 oeuvre 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.

Table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté pour le premier semestre 2014 :

S1 2014 (en millions d'euros)	Données consolidées	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires	Différés des résultats sur couvertures	Amortissements incorporels - fusion Sagem/Snecma	Effets des autres regroupements d'entreprises	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 972</b>	<b>236</b>	-	-	-	<b>7 208</b>

S1 2014 (en millions d'euros)	Données consolidées	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires	Différés des résultats sur couvertures	Amortissements incorporels - fusion Sagem/Snecma	Effets des autres regroupements d'entreprises	
Autres produits et charges opérationnels	(6 408)	(7)	15	74	81	(6 245)
Quote-part dans le résultat des co- entreprises	18	-	-	-	-	18
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>582</b>	<b>229</b>	<b>15</b>	<b>74</b>	<b>81</b>	<b>981</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(10)	-	-	-	-	(10)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>572</b>	<b>229</b>	<b>15</b>	<b>74</b>	<b>81</b>	<b>971</b>
Coût de la dette	(21)	-	-	-	-	(21)
Résultat financier lié au change	455	(229)	(206)	-	-	20
Autres produits et charges financiers	(10)	-	-	-	-	(10)
<b>Résultat financier</b>	<b>424</b>	<b>(229)</b>	<b>(206)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>
Produit (charge) d'impôts	(335)	-	81	(29)	(30)	(313)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	7	-	-	-	-	7



S1 2014 (en millions d'euros)	Données consolidées	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires	Différés des résultats sur couvertures	Amortissements incorporels - fusion Sagem/Snecma	Effets des autres regroupements d'entreprises	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>668</b>	-	<b>(110)</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>654</b>
<b>Résultat attribuable aux intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)</b>	<b>(18)</b>	-	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	-	<b>(22)</b>
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>650</b>	-	<b>(113)</b>	<b>44</b>	<b>51</b>	<b>632</b>

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés 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 5 « Information sectorielle » des comptes consolidés semestriels.

Les données financières ajustées, autres que celles fournies dans la note 5 « Information sectorielle » des états financiers consolidés, font l'objet de travaux de vérification au titre de la lecture d'ensemble des informations données dans le rapport financier semestriel.

**[2] Résultat opérationnel courant** Afin de mieux refléter les performances opérationnelles récurrentes, 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, produits de réévaluation de participations antérieurement détenues dans des activités dont le Groupe prend le contrôle et autres éléments inhabituels et/ou significatifs).

**[3] Activités de services pour moteurs civils (agrégat exprimé 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.

*Safran est un groupe international de haute technologie, équipementier de premier rang dans les domaines de l'Aéronautique et de l'Espace (propulsion, équipements), de la Défense et de la Sécurité. Implanté sur tous les continents, le Groupe emploie 66 300 personnes pour un chiffre d'affaires de 14,4 milliards d'euros\* en 2013. Composé de nombreuses sociétés, Safran occupe, seul ou en partenariat, des positions de premier plan mondial ou européen sur ses marchés. Pour répondre à l'évolution des marchés, le Groupe s'engage dans des programmes de recherche et développement qui ont représenté en 2013 des dépenses de 1,8 milliard d'euros. Safran est une société cotée sur Euronext Paris et fait partie de l'indice CAC 40.*

\* Retraité des impacts IFRS 11

Pour plus d'informations, [www.safran-group.com](http://www.safran-group.com) / Suivez @SAFRAN sur Twitter

\*\*\*

### **Avertissement**

*Les prévisions et informations de nature prospective présentées dans le présent communiqué de presse sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe à la date du présent communiqué. Ces données, hypothèses et estimations sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, fiscal ou encore réglementaire. La survenance d'un ou plusieurs risques décrits dans le document de référence pourrait avoir un impact sur les activités, la situation financière, les résultats, ou les perspectives du Groupe et donc venir remettre en cause sa capacité à réaliser ses prévisions et informations de nature prospective. Le Groupe ne prend donc aucun engagement, ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des prévisions et informations de nature prospective présentées dans le présent communiqué.*

---

### **CONTACT PRESSE**

Catherine Malek  
+33 (0)1 40 60 80 28  
[catherine.malek@safran.fr](mailto:catherine.malek@safran.fr)

### **CONTACT ANALYSTES ET INVESTISSEURS**

Peter Campbell  
+33 (0)1 40 60 35 96  
[peter.campbell@safran.fr](mailto:peter.campbell@safran.fr)

Frédéric Lucand  
+33 (0)1 40 60 82 19  
[frederic.lucand@safran.fr](mailto:frederic.lucand@safran.fr)