



Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Je suis heureux de m'adresser à vous et de vous présenter les résultats annuels de votre Groupe.

Les bonnes performances, en 2007, traduisent et renforcent les positions de leadership fortes et durables que SAFRAN a acquis dans ses principaux métiers. Le chiffre d'affaires s'établit à 12 milliards d'euros\*, en croissance de 5,9 %, et le résultat opérationnel progresse de plus de 50 % pour atteindre 706 millions d'euros, nous permettant de dépasser nos objectifs initiaux.

Nous progressons en particulier sur nos activités Aéronautiques qui sont restées très porteuses, ainsi que le démontrent les prises de commandes record de CFM56 ou de moteurs d'hélicoptères ou encore la croissance du carnet de commandes des équipements. Ces succès sont d'autant plus importants qu'ils sous-tendent la croissance de nos flottes installées et renforcent, sur le moyen terme, le développement de nos activités de services et de rechanges. Ces dernières constituent pour SAFRAN un vecteur de croissance fort, rentable et pérenne. Nous progressons également sur tous nos métiers de Défense et Sécurité où nous enregistrons une hausse de nos parts de marchés.

La dette nette du Groupe à la clôture de l'exercice est en notable réduction. Cette évolution confirme la solidité de notre structure bilantielle et nous offre un important potentiel de moyens pour saisir les opportunités d'acquisition en ligne avec notre stratégie de croissance.

Le dividende, qui sera proposé à l'Assemblée Générale, est de 0,40€ par action. Ce niveau, en progression de 80 % sur celui de 2006, illustre notre volonté de vous assurer, Cher actionnaire, une rémunération soutenue dans la durée.

Nous engageons l'année 2008 avec confiance. Les activités du Groupe dans les domaines aéronautiques, défense et sécurité vont continuer à croître ; nos actions d'améliorations de productivité seront poursuivies et accélérées notamment dans leur dimension internationale. C'est ainsi que nous visons pour cet exercice 2008, une progression du chiffre d'affaires de 10 % à dollar et périmètre constants, et un résultat opérationnel de 700 millions d'euros.

Je vous donne rendez-vous le 28 mai prochain à l'Assemblée Générale de votre Groupe qui aura lieu au Palais des Congrès de Paris. Au cours de cette réunion, j'aurai le plaisir de revenir plus en détail sur les progrès du Groupe en 2007 ainsi que sur les perspectives.

Je vous remercie, Madame, Monsieur, Cher actionnaire, de votre fidélité et vous prie d'agréer l'expression de ma considération distinguée.

**Jean-Paul Herteman**  
Président du Directoire

#### CHIFFRES CLÉS\*

**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
12 003 millions d'euros  
+ 5,9 %

**RÉSULTAT NET**  
406 millions d'euros  
x 2,3

**DIVIDENDE**  
0,40 euro par action  
+ 80 %

\* Données ajustées intégrant l'activité Sagem Communications Haut Débit cédée à The Gores Group en janvier 2008.

- > Des résultats supérieurs aux attentes
- > Un endettement proche de zéro
- > De nouveaux records de commandes

## Résultats 2007\*

(en millions d'euros)	2006	2007**	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 329</b>	<b>12 003</b>	<b>+ 5,90</b>
Branche Propulsion aéronautique et spatiale	5 073	5 920	+ 16,70
Branche Equipements aéronautiques	2 644	2 703	+ 2,20
Branche Défense Sécurité	1 445	1 548	+ 7,10
Branche Communications	2 167	1 832	- 15,50
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>465</b>	<b>706</b>	<b>51,80</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,10</i>	<i>5,88</i>	
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>177</b>	<b>406</b>	<b>x 2,3</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,56</i>	<i>3,38</i>	
<b>Bénéfice net par action (en euros)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,99</b>	

\* Données ajustées \*\* intègre l'activité Sagem Communications Haut Débit



## UNE SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

Au 31 décembre 2007, la dette nette du Groupe s'est fortement réduite à 160 millions d'euros contre 419 millions d'euros en 2006.

Cet endettement très faible place SAFRAN dans une situation financière particulièrement saine. Le Groupe est ainsi en mesure de saisir les opportunités de croissance externe sur ses principaux métiers.

## Des prises de commandes en forte croissance

Le marché aéronautique a continué à générer des prises de commandes record en 2007. Plus de 2 700 moteurs CFM56 ont été commandés : au 31 décembre 2007, le carnet de commandes atteignait 5 636 moteurs, soit plus de quatre années de production. Les commandes de moteurs d'hélicoptères ont également progressé, passant à 1 065 unités en 2007 contre 1 034 en 2006.

Le Groupe a aussi consolidé ses perspectives dans les équipements aéronautiques principalement pour les trains d'atterrissage, les roues et les freins : les freins carbone de SAFRAN ont été retenus par Boeing sur le B737.



## Des activités en progression

### BRANCHE PROPULSION AÉRONAUTIQUE ET SPATIALE

Les activités ont fortement progressé, portées par la croissance des livraisons de moteurs de "première monte" (+ 20 % par rapport à 2006) et par le développement de l'ensemble des activités de services et de pièces de rechange. Ces croissances en volumes et l'amélioration de l'efficacité et de la productivité ont permis au résultat opérationnel de la Branche de progresser de 13 %.

### BRANCHE EQUIPEMENTS AÉRONAUTIQUES

L'année 2007 a été marquée par la préparation de la montée en cadence de plusieurs nouveaux programmes importants et tout particulièrement des nacelles de l'A380. La croissance des activités de services s'est poursuivie (+ 18 % par rapport à 2006) pour atteindre 26 % du chiffre d'affaires de la Branche.

### BRANCHE DÉFENSE SÉCURITÉ

Les activités ont connu, en 2007, une progression globale de 7,1 % de leur chiffre d'affaires grâce notamment aux positions de premier plan acquises en navigation inertielle. Dans le secteur Sécurité, la dynamique a été particulièrement forte avec + 17 %. Les parts de marché progressent dans tous les domaines : solutions gouvernementales et biométrie, terminaux sécurisés et cartes à puce. La Branche a retrouvé un résultat positif de 72 millions d'euros après la mise en place d'actions d'amélioration de l'organisation et de la rentabilité.

### BRANCHE COMMUNICATIONS

L'activité Haut Débit a été cédée en janvier 2008 au fonds d'investissement The Gores Group. En téléphonie mobile, les pertes se sont élevées à 121 millions d'euros du fait notamment de la forte baisse des volumes. Les premières conséquences positives des opérations stratégiques de recentrage se dessinent. Dans la lignée de ce qui a été réussi pour le Haut Débit, une solution sera apportée en 2008 pour la téléphonie mobile.



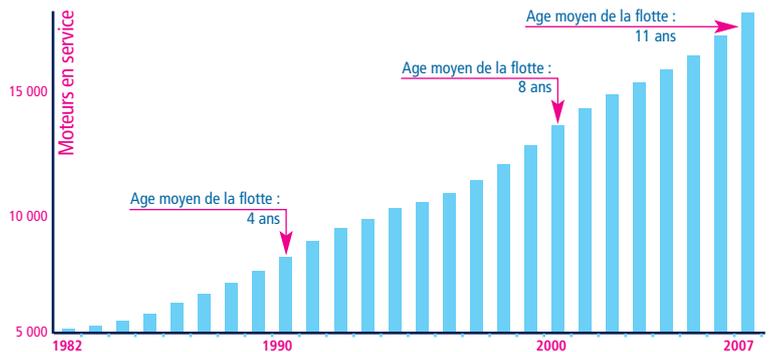
## Les Services : un vecteur de croissance fort, rentable et pérenne



**Plus de 17 800 CFM56 et 14 000 moteurs d'hélicoptères constituent aujourd'hui le socle de notre base installée de moteurs en service.** Associés à l'imposant carnet de commandes, ces chiffres illustrent le fort potentiel des activités de services et de pièces de rechange pour le Groupe. La progression en maturité de la flotte installée de moteurs offre des perspectives de croissance importantes : les ventes de pièces de rechange CFM56 ont progressé de 36 % en 2007.

En 2007, les activités de services et de rechange représentaient respectivement 44 % et 26 % du chiffre d'affaires de la branche Propulsion et de la branche Equipements Aéronautiques.

En 2007, les activités de services et de rechange représentaient respectivement 44 % et 26 % du chiffre d'affaires de la branche Propulsion et de la branche Equipements Aéronautiques.



### 17 856 moteurs CFM56 en service en 2007

Il faut en moyenne 5 ans d'exploitation avant qu'un moteur entre dans le cycle de maintenance. La progression et la maturité de la flotte CFM56 offrent à SAFRAN

une excellente visibilité sur le potentiel de croissance de l'activité particulièrement rentable des services associés à ces moteurs.



## SAFRAN embarque sur l'A350

### SAFRAN fournira l'ensemble des systèmes de gestion de l'atterrissage et du freinage du nouveau avion A350XWB.

Cette sélection annoncée par Airbus le 14 février, marque une première mondiale puisque SAFRAN est aujourd'hui la seule société au monde capable de proposer une offre globale couvrant toutes les fonctions des systèmes de freinage, d'orientation des roues, de surveillance des pneus, freins et

atterrissage, et d'extension et rétraction des trains d'atterrissage.

Ce succès s'ajoute à la sélection, en décembre 2007, de SAFRAN pour le train principal dont les premières livraisons sont attendues pour début 2011.

Au total, ces sélections représentent pour SAFRAN un chiffre d'affaires, activités de service incluses, de 6 milliards d'euros sur 20 ans.

## Une adaptation de l'outil industriel

**Le marché aéronautique de SAFRAN est aujourd'hui porté par la dynamique des pays émergents et contraint par la faiblesse du dollar. Dans ce contexte, SAFRAN poursuit une importante politique d'investissement pour adapter son outil industriel.**

L'objectif est de pouvoir produire au plus près du client final, de s'implanter en zone dollar pour réduire naturellement notre exposition, tout en maintenant le haut niveau de productivité de nos unités en France.

L'exemple de Turbomeca illustre cette politique. En septembre 2008 sera inaugurée une nouvelle usine aux USA (Monroe, Caroline du Nord) pour la fabrication de pièces destinées au moteur Arriel® : cette unité répond, notamment, aux besoins nés du contrat remporté en 2006, de motorisation des hélicoptères de l'armée de terre américaine.

En parallèle SAFRAN a posé la première pierre du futur site industriel de Bordes. En 2009, ce projet, nommé Eole, offrira à Turbomeca sur 25 hectares, un outil moderne, performant, intégré et durable pour la conception et la fabrication de ses moteurs.



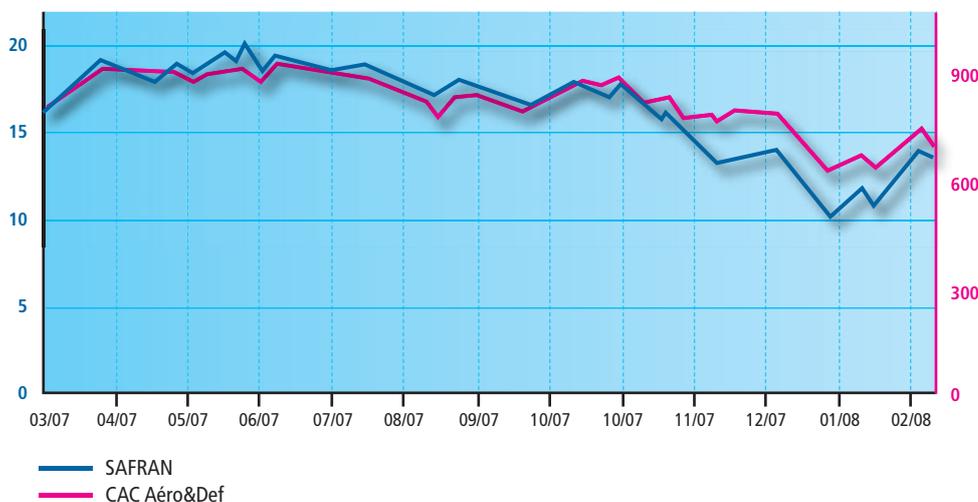
Le projet Eole sur le site Turbomeca de Bordes

La nouvelle usine Turbomeca à Monroe (USA)



SAFRAN inaugurera prochainement une dizaine de nouveaux sites représentant près de 130 millions d'euros d'investissements.

## EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION SAFRAN (AU 14/03/08)



La variation du cours de l'action SAFRAN sur une année glissante montre une évolution en ligne avec la tendance de l'indice sectoriel Euronext Aéronautique et Défense.

## HAUSSE DU DIVIDENDE 2007

**0,40€ / action\***

> Paiement le 06 juin 2008

> Rendement par action au 14/03/08 : **3,1 %**

\*Dividende proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le 28 mai 2008

## LE CLUB DES ACTIONNAIRES

### Rejoindre le Club Actionnaire, c'est :

- Etre informé régulièrement, par mail, de tous les communiqués financiers,
- Recevoir, à votre domicile, le journal SAFRAN Magazine,
- Participer en exclusivité aux visites de sites.

Retrouver toutes ces informations, le programme complet des visites des sites SAFRAN, ainsi que le bulletin d'inscription à ces visites sur la page "Club Actionnaires" du site internet [www.safran-group.com](http://www.safran-group.com).

### Comment s'inscrire au club

L'adhésion au Club est entièrement gratuite. Pour vous inscrire, il vous suffit de demander à recevoir un formulaire d'inscription :

- par téléphone : 0 800 17 17 17
- par Fax : 01 40 60 85 38
- par Courrier : SAFRAN / Club Actionnaires - 2, boulevard du Général Martial-Valin 75724 Paris Cedex 15

## NOUS CONTACTER

Par téléphone

**N° Vert 0 800 17 17 17**

Appel gratuit depuis un fixe du lundi au vendredi de 9h à 18h30

Par fax - 01 40 60 85 38

Par courrier

SAFRAN - Relations Actionnaires  
2, boulevard du Général Martial-Valin  
75724 Paris Cedex 15

## LES RENDEZ-VOUS 2008

**17 avril 2008**

Visite du site Turbomeca  
Tarnos

**14 mai 2008**

Visite du site Snecma Service  
Saint-Quentin-en-Yvelines

**28 mai 2008**

Assemblée Générale Mixte des actionnaires  
(Palais des Congrès - Paris)

**11 juin 2008**

Visite du site Aircelle  
Le Havre

**31 juillet 2008**

Publication des Comptes semestriels 2007