

# Résultats annuels 2012

**/ 21 février 2013 /**

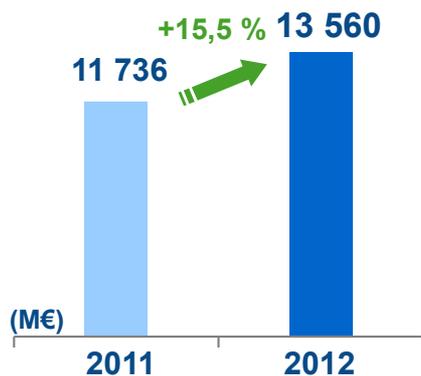
# /01/

## Faits marquants 2012

**Jean-Paul HERTEMAN - Président-directeur général**

# Chiffres clés financiers 2012

Croissance du chiffre d'affaires ajusté avec une forte augmentation en Aérospatial et Sécurité



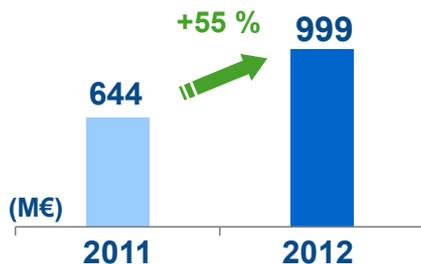
Résultat opérationnel courant ajusté à 10,8 % des ventes



Le cash flow libre représente 38 % du résultat opérationnel courant ajusté



Hausse du bénéfice net ajusté (part du Groupe) à 2,41 € par action



Dividende 2012 en hausse de 55 % (40 % de taux de distribution)



Diminution de l'endettement net (15 % des capitaux propres)



# Progression dans la consolidation du Groupe

- **Naissance d'Herakles, un leader mondial en propulsion solide**
- **Création de joint ventures structurantes dans le domaine de l'optronique (avec Thales) et des logiciels et équipements électroniques critiques embarqués (avec MTU)**
- **Acquisition des activités de systèmes électriques de Goodrich, un pas important vers l'avion plus électrique**
- **Acquisitions ciblées de plusieurs start-up technologiques**
- **Acquisition de la participation résiduelle (19 %) de GE dans Morpho Detection Inc.**



**Une stratégie cohérente**

# Investissements en technologie et capacité

## → Aubes 3D en carbone tissé pour le moteur LEAP

- Sites communs avec notre partenaire Albany à Rochester (E.U.) et à Commercy (France) ; démarrage prévu en 2015

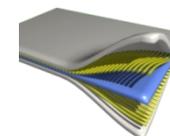


## → Centre de R&T Safran Composites

- Nouveau site R&T du Bouchet (France), mitoyen du centre R&T d'Herakles

## → Modernisation de l'outil industriel

- Bidons : usinage de composants d'atterrisseurs en titane de grande dimension, nouvelles technologies de traitement de surface écologiques
- Montluçon (Coriolis): nouvelle usine de production des centrales inertielles de navigation



## → Freins carbone (d'une flotte de 5 000 avions en 2010 à 10 000 en 2020)

- Accroissement de la capacité de production à Walton (E.U.) dès 2014
- Capacité supplémentaire en 2015 avec une nouvelle usine en Asie



## → Mutualisation des fonctions support

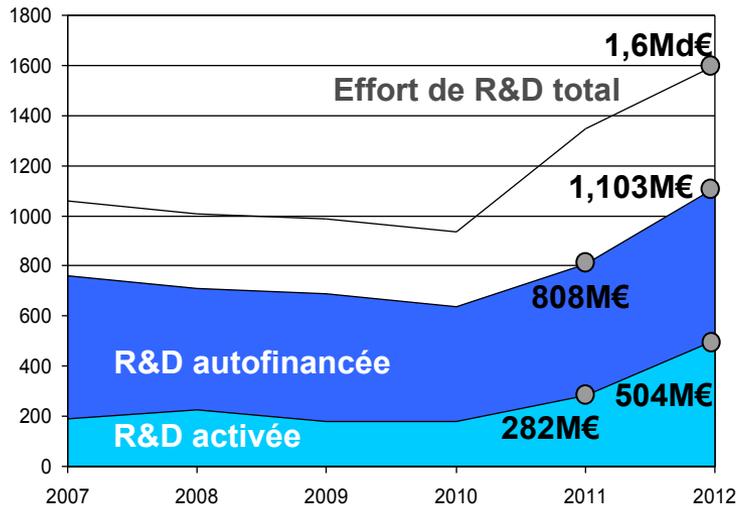
- Regroupement de tous les Centres de Services Partagés à Issy-les-Moulineaux (France)

**419M€ d'investissements corporels en 2012 (hausse prévue en 2013) ;  
adaptation aux cadences de production et aux nouvelles technologies**

# Investir dans notre avenir



En M€



- Effort total de R&D en 2012 de 1,6 Md€
- R&D autofinancée de 1,1 Md€ (8,1 % des ventes)
  - Accélération des jalons sur le LEAP
  - Développement d'une 2<sup>nd</sup>e application Silvercrest
- Les dépenses de R&D en ligne avec les futures opportunités de croissance
  - ~30 %: LEAP (3 applications) et Silvercrest (2 applications)
  - ~40 %: Equipements A350, turbines d'hélicoptère de prochaine génération, avionique, matrice infrarouge, moteurs biométriques...
  - ~30 %: R&T en préparation du futur (technologies électriques et moteurs de nouvelle génération)
- La R&D autofinancée devrait croître en 2013
  - Investissements en hausse pour préparer les tests au sol et la certification des LEAP et Silvercrest
- L'intégration et la formation de nouveaux ingénieurs sont essentielles

**L'amortissement sur le long terme de la R&D activée reste maîtrisé à moins de 1 % du chiffre d'affaires**

# Accroissement de la R&D principalement dû au développement de 2 familles de moteurs

## → Moteur LEAP

- Développement conforme au calendrier et au budget (*First engine to test (FETT) au S2 2013*)
- Plus de 4 500 commandes et intentions d'achat à ce jour (*1 096 en 2012, dont la moitié pour le Boeing 737 MAX*)



## → Moteur Silvercrest

- FETT en novembre 2012 ; tests en vol en 2014
- Sélectionné par un second client (Cessna Citation Longitude)



# Tendances positives en après-vente civile

## → Après-vente civile +9,4 % - conforme aux prévisions

- Forte activité de première visite pour les moteurs récents CFM56
- Meilleure compréhension des nouveaux comportements des compagnies aériennes, adaptation à la concurrence accrue en MRO



## → Introduction du nouveau modèle “comportemental” de prévision de l’activité de pièces de rechanges CFM56

- Complète le “modèle technique” historique
- 515 compagnies aériennes segmentées en 10 catégories
- Modélise l’influence de données macro économiques sur les dépenses des compagnies aériennes
- Comprend l’effet grandissant des contrats de service à long terme (LTSA)
- Permet une meilleure prédictibilité (bien que la volatilité demeure) et une meilleure anticipation des attentes clients
- Valide le potentiel de doublement de l’activité rechanges CFM56 sur 2010-20

**La dynamique doit se poursuivre en 2013**

# Succès commerciaux majeurs en Sécurité

## → Systèmes de détection d'explosifs de moyenne capacité

- Contrat cadre de 5 ans avec la TSA de 528M\$ max
- Contrat exclusif avec la TSA canadienne (CATSA) de 143 M\$



## → Chili : cartes d'identité et passeports électroniques

- Contrat PPP de 10 ans pour la production de documents et la gestion d'une solution complète d'identification sécurisée



## → MorphoTrust : Service d'Enrôlement Universel (UES) aux Etats-Unis

- Maître d'œuvre du nouveau système UES qui consolide les différents programmes de l'agence de la sécurité des transports en un guichet unique de services (enrôlement et enregistrement)



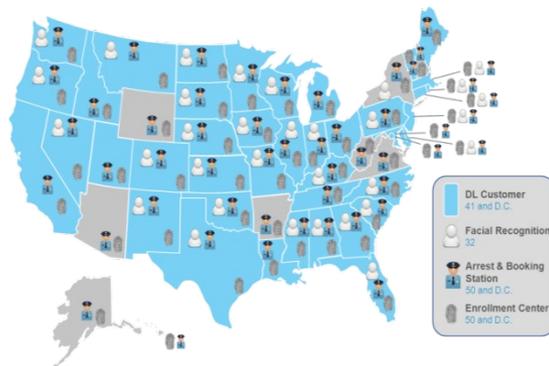
# MorphoTrust USA - en ligne, au budget, synergies atteintes

## → Position de leader maintenue aux Etats-Unis

- Solutions d'émission de permis de conduire dans 42 états sur 50 (soit 80 % des permis de conduire américains, 60M édités chaque année); aucun marché perdu depuis l'acquisition par Safran en 2011
- Réseau à l'échelle nationale de 1 200 centres d'enrôlement dans 50 états
- Logiciel de reconnaissance basé sur la biométrie multi-modale pour le FBI, le département de la défense et le département d'état américains

## → Modernisation des Dept. of Motor Vehicles (DMV)

- 13 Etats modernisent leur système actuellement
- 32 Etats moderniseront leur système dans les 10 ans à venir (opportunité de 1 Md\$)
- Durée moyenne des contrats de 5 à 7 ans; contrats exclusifs



## → Solutions pour les états fédéraux

- FBI NGI (iris, face)
- Maître d'œuvre du programme de *U.S. Passport Card*
- Fournisseur du Service d'Enrôlement Universel (UES)
- Opportunités de croissance: Etats (identification des individus), Aviation (accélération des procédures d'embarquement) et Commerce (sécurisation des transactions)



# **/02/**

## **Résultats annuels 2012**

**Ross McINNES - Directeur général délégué, Finances**

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. 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 ;
- 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 non dénoués à la clôture de l'exercice 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.

# Volatilité des devises

## → Volatilité des taux de change en 2012

- Effet de **conversion** : devises étrangères converties en €

⇒ Impact positif du \$

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

### Cours spot moyen

2011	2012
1,39 \$	1,29 \$

- Effet **transaction** : couverture des écarts entre les ventes en \$ et les coûts en €

⇒ Impact positif du \$

⇒ Impact positif des autres devises

⇒ Impact sur les marges

### Cours couvert

2011	2012
1,37 \$	1,32 \$

- Effet **mark-to-market**

⇒ 742 M€ sur la juste valeur des instruments financiers

⇒ Impact sur le compte de résultat consolidé "statutaire"

### Cours spot

31 déc. 2011	30 juin 2012	31 déc. 2012
1,29 \$	1,26 \$	1,32 \$

## Différents impacts sur les résultats

# Compte de résultat consolidé et ajusté

Table de passage 2012 (En M€)	Données consolidées	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires	Différés des résultats sur couvertures	Amortissem ent des actifs incorporels fusion Sagem- Snecma	Effet des autres regroupement s d'entreprises	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 615</b>	<b>(55)</b>	-	-	-	<b>13 560</b>
Autres produits et charges opérationnels courants	(12 345)	-	3	156	97	(12 089)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 270</b>	<b>(55)</b>	<b>3</b>	<b>156</b>	<b>97</b>	<b>1 471</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(56)	-	-	-	6	(50)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 214</b>	<b>(55)</b>	<b>3</b>	<b>156</b>	<b>103</b>	<b>1 421</b>
Coût de la dette	(54)	-	-	-	-	(54)
Résultat financier lié au change	709	55	(742)	-	-	22
Autres produits et charges financiers	(120)	-	-	-	-	(120)
<b>Résultat financier</b>	<b>535</b>	<b>55</b>	<b>(742)</b>	-	-	<b>(152)</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	19	-	-	-	-	19
Produit (charge) d'impôts	(442)	-	270	(54)	(37)	(263)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 326</b>	-	<b>(469)</b>	<b>102</b>	<b>66</b>	<b>1 025</b>
Résultat des activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat attribuable aux intérêts minoritaires</b>	<b>(24)</b>	-	<b>1</b>	<b>(3)</b>	-	<b>(26)</b>
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>1 302</b>	-	<b>(468)</b>	<b>99</b>	<b>66</b>	<b>999</b>

# Résultat opérationnel 2012

(En M€)	2011	2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 736</b>	<b>13 560</b>
Résultat opérationnel courant <i>% du chiffre d'affaires</i>	1 189 10,1 %	1 471 10,8 %
Total éléments exceptionnels	(29)	(50)
<i>Plus ou moins-value de cession</i>	-	1
<i>Pertes de valeurs nettes des reprises sur actifs incorporels</i>	23	(1)
<i>Autres éléments habituels</i>	(52)	(50)
Résultat opérationnel <i>% du chiffre d'affaires</i>	1 160 9,9 %	1 421 10,5 %

**Dont (29) M€ liés à la hausse du taux du forfait social**

**Inclut (34) M€ de coûts d'acquisitions et d'intégration ainsi qu'une charge nette de (16) M€ liée à Hawker Beechcraft (procédure de sauvegarde Chapitre 11 en mai 2012)**

**Marge opérationnelle courante de 10,8 % des ventes**

# Compte de résultat 2012

(En M€)	2011	2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 736</b>	<b>13 560</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> <i>% du chiffre d'affaires</i>	<b>1 189</b> <i>10,1 %</i>	<b>1 471</b> <i>10,8 %</i>
<b>Résultat opérationnel</b> <i>% du chiffre d'affaires</i>	<b>1 160</b> <i>9,9 %</i>	<b>1 421</b> <i>10,5 %</i>
<i>Résultat financier</i>	(215)	(152)
<i>Produit (charge) d'impôts</i>	(289)	(263)
<i>Résultat des act. dest. à être cédées</i>	3	-
<i>Intérêts minoritaires</i>	(25)	(26)
<i>Quote-part des sociétés mises en eq.</i>	10	19
<b>Résultat net - part du Groupe</b> <i>Résultat par action (en €)</i>	<b>644</b> <i>1,59*</i>	<b>999</b> <i>2,41**</i>

Dont coût de la dette de (54)M€

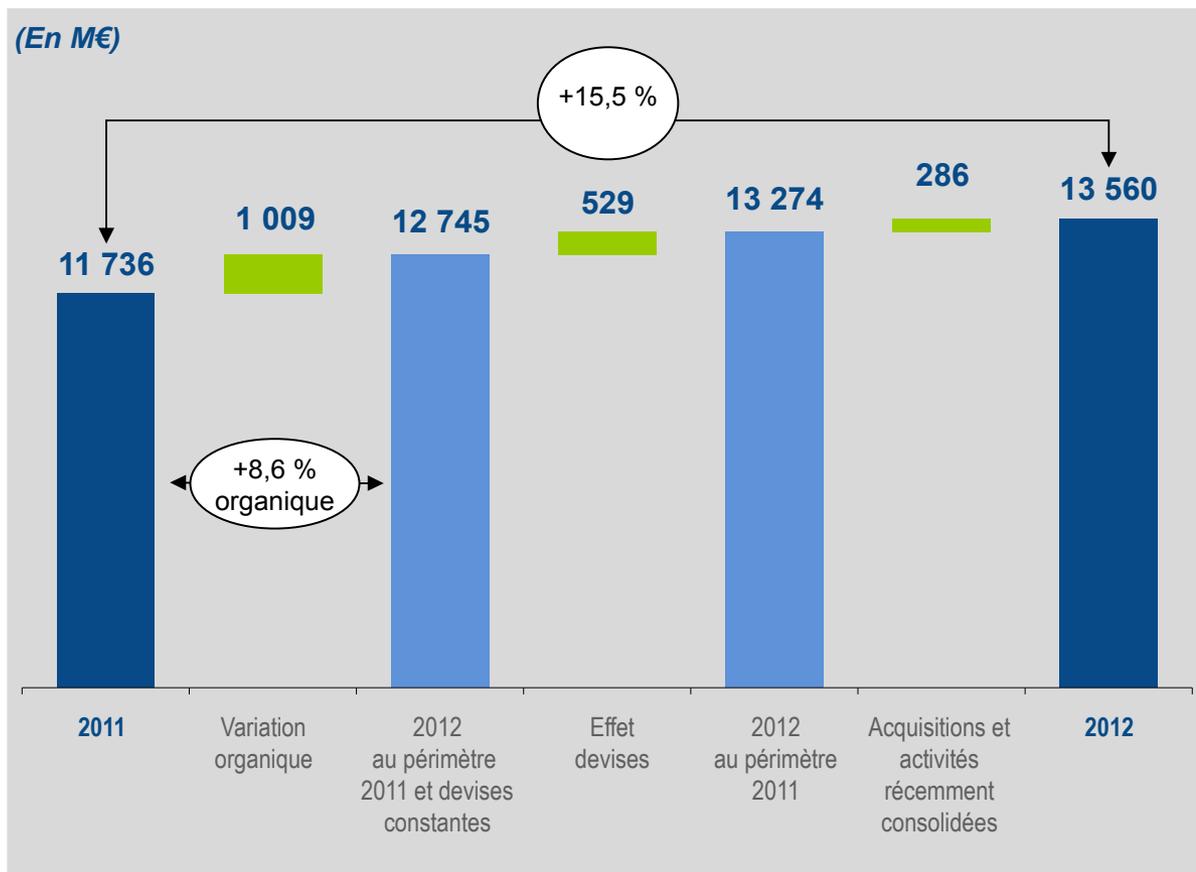
Taux imposition effectif de 20 %  
 ▪ Evolution du mix de taux de taxation suivant les pays où le Groupe réalise ses activités  
 ▪ La charge fiscale tient également compte d'effets favorables liés à l'absorption par Safran de filiales dont les activités antérieurement déficitaires ont fait l'objet d'un désengagement il y a plusieurs années

\* Sur une base de 404 735 461 actions

\*\* Sur une base de 415 280 826 actions

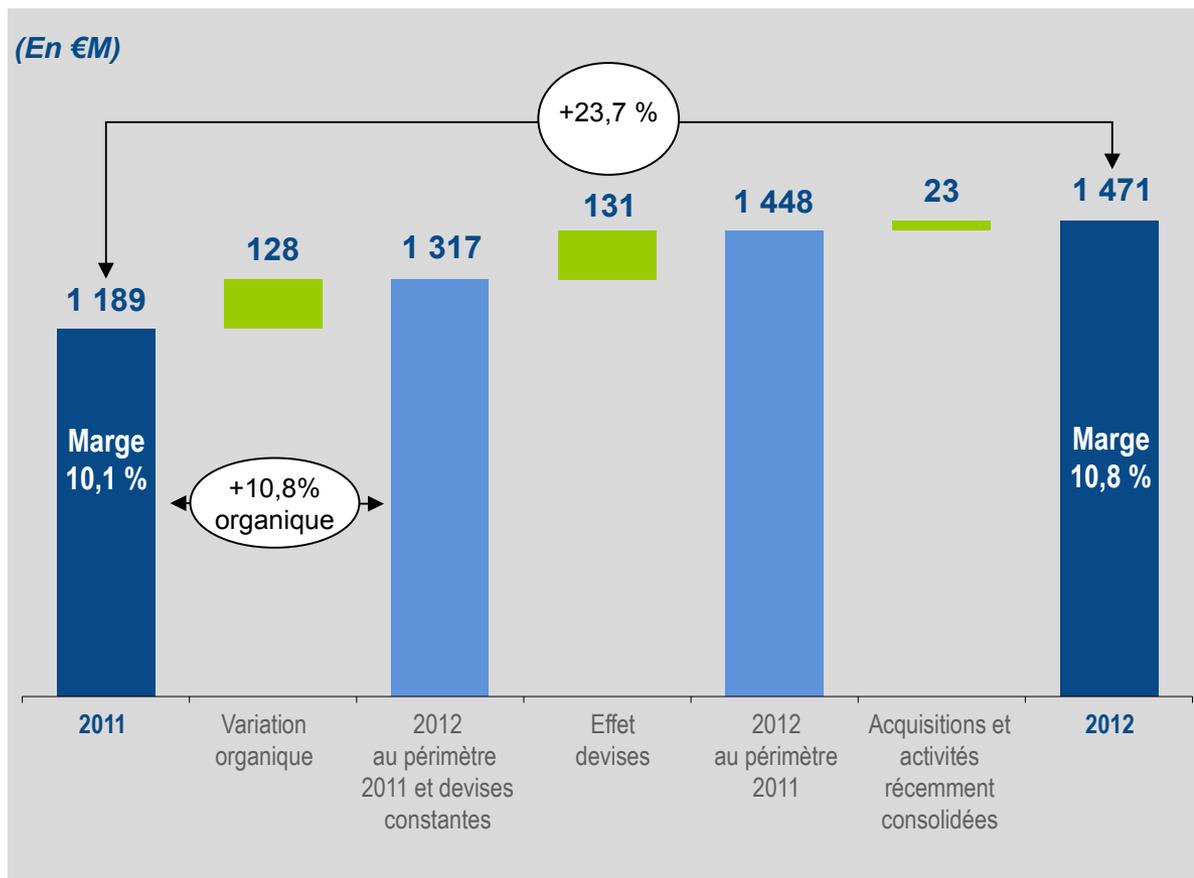
**Croissance du résultat de 55 %**

# Chiffre d'affaires 2012



- Niveaux records de production en première monte dans l'aéronautique ; tendances favorables de l'après-vente de l'aéronautique civile
- Solidité de l'activité Défense (avionique) et croissance de la Sécurité (identification, e-Documents), ainsi que l'impact des acquisitions (MorphoTrust)
- Effet devises favorable
  - Impacts positifs de conversion et de transaction du \$
- Modification du périmètre de consolidation, dont :
  - 7 mois de L-1 ID : 185 M€
  - 3 mois de SME : 71 M€
  - Participation de 50% dans Sofradir (vs. 40%) : 14 M€

# Résultat opérationnel courant 2012



## → Principaux leviers de l'amélioration de la profitabilité

- Propulsion : après-vente civile et activité de maintenance des turbines d'hélicoptères, 1<sup>ère</sup> monte sur toutes les lignes de produits
- Systèmes d'atterrissage, câblage et transmission de puissance
- Avionique
- MorphoTrust, e-Documents
- Amélioration de la productivité (Safran+)
- Couverture devises

## → Modifications du périmètre de consolidation inclut :

- 7 mois de L-1 ID : 10 M€
- 3 mois de SME : 9 M€

# Recherche & Développement

(En M€)	2011	2012	Variation
<b>R&amp;D totale</b>	<b>(1 277)</b>	<b>(1 594)</b>	<b>(317)</b>
Financements externes	469	491	22
<b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>	<b>(808)</b>	<b>(1 103)</b>	<b>(295)</b>
% du chiffre d'affaires	6,9 %	8,1 %	1,2 pt
CIR	121	124	3
<b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>	<b>(687)</b>	<b>(979)</b>	<b>(292)</b>
Dépenses activées brutes	282	504	222
Amortissements et dépréciations R&D	(90)	(68)	22
<b>Impact Résultat opérationnel courant</b>	<b>(495)</b>	<b>(543)</b>	<b>(48)</b>
% du chiffre d'affaires	4,2 %	4,0 %	(0,2) pt

- L'effort de R&D auto-financée représente 8,1 % des ventes
- Accélération des jalons LEAP, prise en compte 2<sup>nd</sup>e application Silvercrest et montée en puissance A350; partiellement compensée par la fin des programmes de R&D sur l'A400M et le Boeing 787
- Augmentation des dépenses activées : +222 M€

# Résultats 2012 par activité

<i>(En M€)</i>	<b>2012</b>	<b>Propulsion</b>	<b>Equipements</b>	<b>Défense</b>	<b>Sécurité</b>	<b>Holding &amp; autres</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 560</b>	<b>7 005</b>	<b>3 691</b>	<b>1 315</b>	<b>1 546</b>	<b>3</b>
<i>Variation annuelle %</i>	<i>15,5 %</i>	<i>14,6 %</i>	<i>19,2 %</i>	<i>4,0 %</i>	<i>23,8 %</i>	<i>na</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 471</b>	<b>1 099</b>	<b>287</b>	<b>81</b>	<b>145</b>	<b>(141)</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,8 %</i>	<i>15,7 %</i>	<i>7,8 %</i>	<i>6,2 %</i>	<i>9,4 %</i>	<i>na</i>

# Propulsion Aéronautique et Spatiale

<i>(En M€)</i>	2011	2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 110</b>	<b>7 005</b>	+14,6 %	+9,2 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>909</b>	<b>1 099</b>	+20,9 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	14,9 %	15,7 %	+0,8 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	22	1		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>931</b>	<b>1 100</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	15,2 %	15,7 %		

## → Forte croissance du chiffre d'affaires

- Forte croissance des livraisons de 1ère monte (CFM, moteurs de forte puissance et turbines d'hélicoptères)
- Forte croissance des services d'après-vente civile et des turbines d'hélicoptères

→ Contribution de SME sur 12 mois : 273M€ de chiffre d'affaires et 24M€ de résultat opérationnel courant

## → Excellente rentabilité principalement liée à l'après-vente civile

- Après-vente (CFM56, maintenance turbines d'hélicoptères)
- Effet de la progression des ventes de 1ère monte pour toutes les lignes de produits
- Amélioration de la productivité

# Equipements Aéronautiques

(En M€)	2011	2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 097</b>	<b>3 691</b>	+19,2 %	+12,5 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>202</b>	<b>287</b>	+42,1 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,5 %	7,8 %	+1,3 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	-	(16)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>202</b>	<b>271</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,5 %	7,3 %		

## → Croissance du chiffre d'affaires soutenue par la première monte

- Augmentation des cadences de production en première monte (notamment sur les programmes Boeing 787, A330 et A380) et sur le segment des avions d'affaires, bénéficiant aux systèmes d'atterrissage, aux activités de câblage et aux nacelles
- Gain de parts de marché pour les freins carbone

## → Amélioration significative de la profitabilité

- Effet mix/volume favorable et gains de productivité sur le câblage et les systèmes d'atterrissages combinés à la croissance des volumes de première monte, notamment sur les programmes Boeing 787 et A350
- Croissance de l'activité de freins carbone et des pièces de rechanges pour les transmissions de puissance
- Charge nette de (16) M€ sur Hawker Beechcraft liée au Chapitre 11 en mai 2012

<i>(En M€)</i>	2011	2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 264</b>	<b>1 315</b>	+4,0 %	+1,0 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>58</b>	<b>81</b>	+39,7 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,6 %	6,2 %	+1,6 pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	(7)	-		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>51</b>	<b>81</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,0 %	6,2 %		

→ Croissance de l'avionique d'environ 5 % et redressement de la profitabilité

- Hausse des livraisons des kits Mistral et forte activité en navigation inertielle
- Combinaison d'un effet mix/prix/volume favorable avec des coûts industriels plus faibles

→ Légère baisse de l'optronique impactant légèrement les profits

- Livraison de systèmes Felin à 4 régiments de l'armée française (comme en 2011)
- Baisse des livraisons de jumelles IR de longue portée en comparaison avec une très forte année 2011

(En M€)	2011	2012	Variation	Variation organique
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 249</b>	<b>1 546</b>	+23,8 %	+4,6 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>139</b>	<b>145</b>	+4,3 %	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	11,1 %	9,4 %	(1,7) pt	
<i>Eléments exceptionnels</i>	(23)	(25)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>116</b>	<b>120</b>		
<i>% du chiffre d'affaires</i>	9,3 %	7,8 %		

- Croissance de l'activité d'identification avec la mise en œuvre de nouveaux contrats, notamment dans les pays émergents, et contribution accrue de MorphoTrust
- e-Documents : migration des cartes au standard EMV\*, notamment en Amérique Latine, générant des profits plus élevés
- Stabilité en Détection : renouvellement de commandes de la TSA pour le CTX, tassement de volumes des produits Trace
- Contribution de L-1 ID sur 12 mois : 335 M€ de chiffre d'affaires et 48 M€ d'EBITDA courant (431M\$ de chiffre d'affaires et 62M\$ d'EBITDA courant)
- (25) M€ éléments exceptionnels, principalement des coûts d'intégration de MorphoTrust

\* Europay, Mastercard et Visa

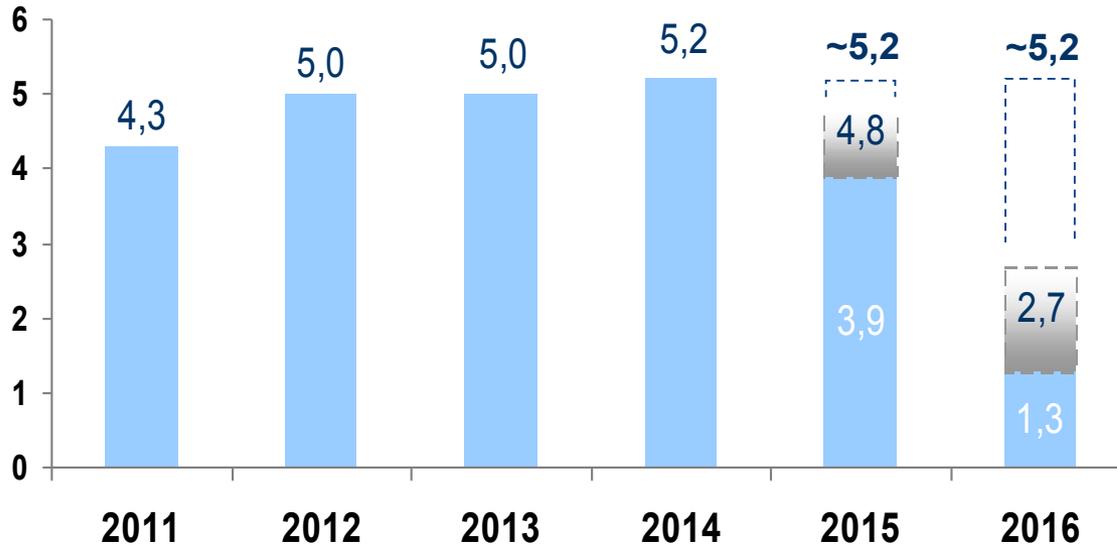
# Couverture des devises : finalisation de 2015 et accroissement des montants couverts en 2016

Env. 50 % du chiffre d'affaires de Safran en USD est naturellement couvert par les achats en USD

## Portefeuille de couverture au 15 février 2013

Total: 15,1 Mds\$

Estimation de l'exposition nette en Mds\$



→ 2013 et 2014 sont totalement couverts

→ La couverture de 2015 est presque achevée

- 3,9 Mds\$ réalisés à 1,25 \$ ; doit atteindre 4,8 Mds\$ à 1,25 \$ à condition que €/ \$ < 1,40 jusqu'à mi-2013

→ La couverture de 2016 a bien progressé

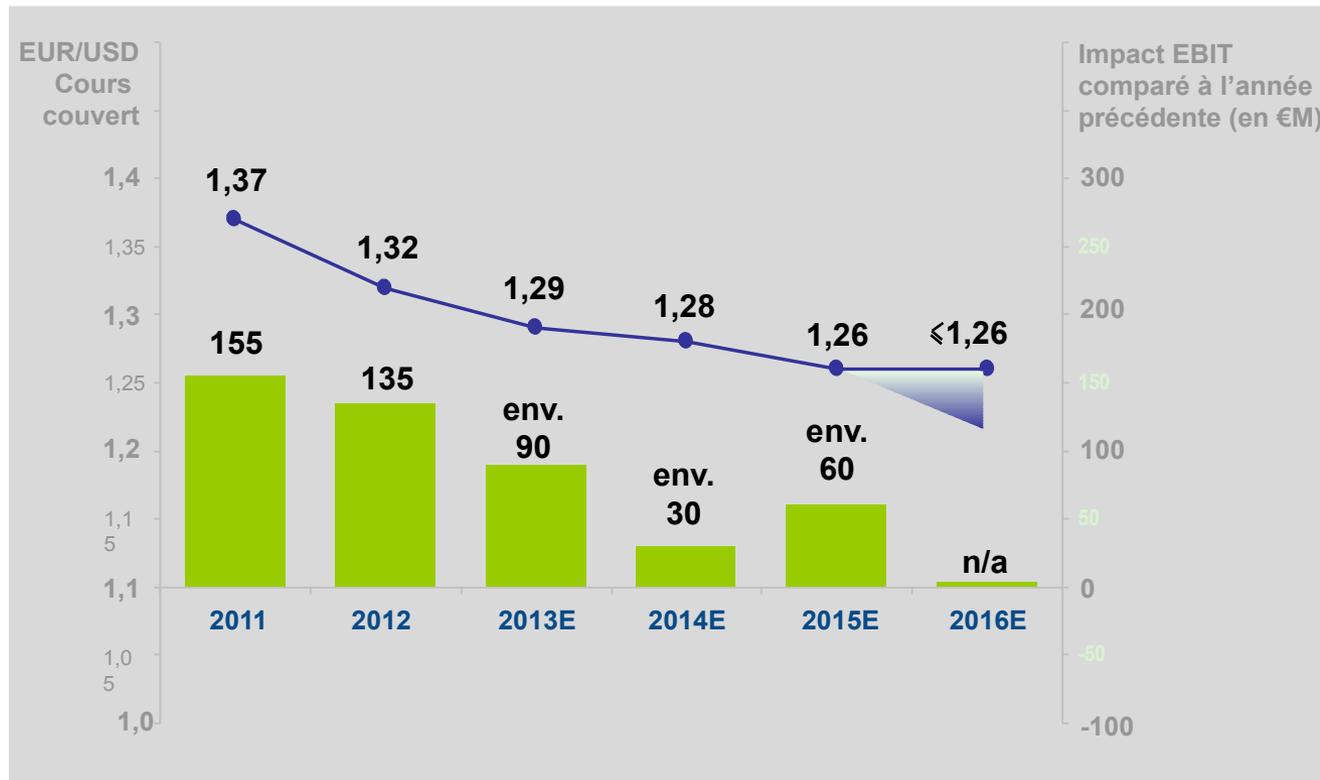
- 1,3 Md\$ réalisés à 1,28 \$ ; doit atteindre 2,7 Mds\$ à 1,24 \$ à condition que €/ \$ < 1,39 jusqu'à mi-2014

Cours couvert €/USD

Atteint	1,37	1,32	1,29	<b>Nouveau</b> 1,28	1,25	1,28
Objectif					1,26	<b>Nouveau</b> 1,26

# Couverture des devises : favorable aux marges entre 2013 et 2015

## Effet estimé sur le résultat opérationnel courant des cours de couverture €/ \$ cibles



# Cash flow libre

<i>(En M€)</i>	2011*	2012
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>644</b>	<b>999</b>
Dotations aux provisions et amortissements	455	671
Autres	101	32
Neutralisation des activités destinées à être cédées	-	-
<b>Flux trésorerie opérationnels avant var. de BFR</b>	<b>1 200</b>	<b>1 702</b>
Variation du BFR	47	(85)
Investissements corporels	(352)	(419)
Investissements incorporels	(363)	(634)**
<b>Cash flow libre</b>	<b>532</b>	<b>564</b>

*Dont 468M€ d'amortissements incorporels et 158 M€ de dotation nette aux provisions*

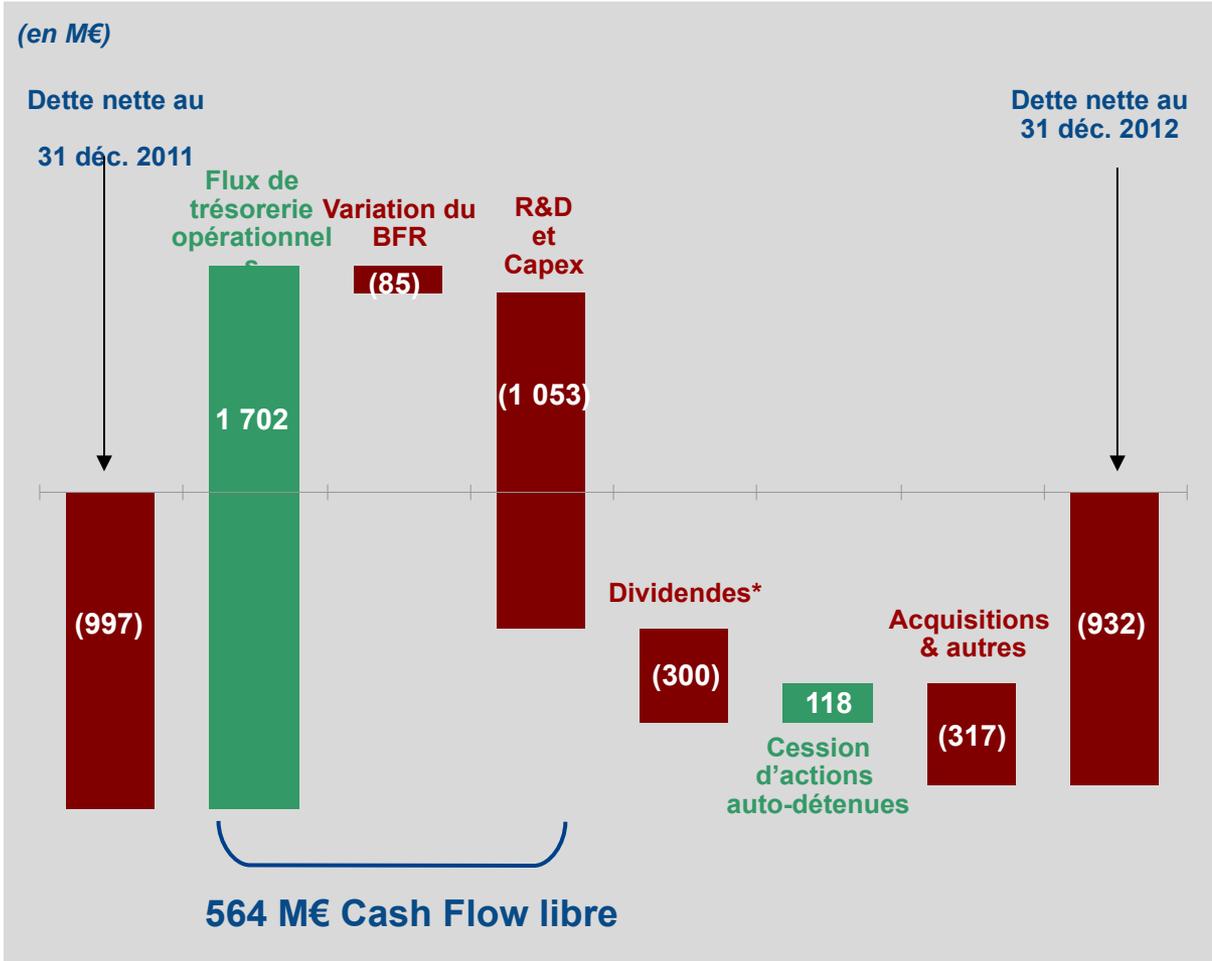
*Bon contrôle du Besoin en Fonds de Roulement dans un contexte de forte croissance des cadences de production des programmes aéronautiques*

*Hausse des dépenses de R&D et des investissements*

\* 2011 est présenté dans un format comparable à 2012

\*\* dont 504 M€ de R&D activée

# Position de dette nette



\* Y compris (17) M€ de dividendes à des minoritaires

- ➔ Les flux de trésorerie opérationnels représentent environ 1,16x le résultat opérationnel courant
- ➔ Hausse du BFR
- ➔ Versement du solde du dividende 2011 (0,37 €/action) et d'un acompte sur dividende en 2012 (0,31 €/action)
- ➔ « Acquisitions & autres » comprend :
  - Acquisition de la participation résiduelle de GE (19 %) dans Morpho Detection Inc. (90 M€)
  - Achat de 10 % supplémentaire de Sofradir (€24M)
  - L'impact de conversion non-cash de (6) M€ lié à l'émission USPP de 1,2 Md\$

# Dettes brute

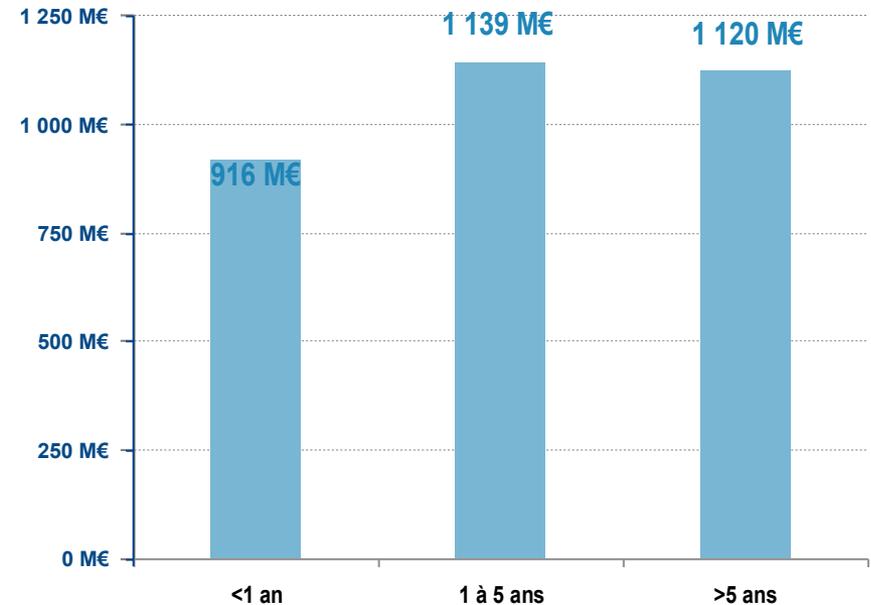
## → Placement privé sur le marché américain :

1,2 Md\$ de maturité 2019, 2022 et 2024 ; soumis au respect d'un ratio financier (dette nette/EBITDA <2,5)

## → Lignes de financement confirmées & non tirées : 2,55Mds€ ; soumis au respect d'un ratio financier (dette nette/EBITDA <2,5)

- Ligne de crédit - 950 M€, maturité octobre 2016
- Ligne de crédit - 1 600 M€, maturité décembre 2015

## Echéancier de remboursement de la dette (31 décembre 2012)



# Bilan simplifié

(En M€)	31 déc. 2011	31 déc. 2012
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>3 126</b>	<b>3 078</b>
<b>Immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>5 984</b>	<b>6 476</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>762</b>	<b>788</b>
<b>BFR d'exploitation</b>	<b>826</b>	<b>890</b>
<b>Trésorerie (dette) nette</b>	<b>(997)</b>	<b>(932)</b>
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>4 968</b>	<b>6 063</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>154</b>	<b>165</b>
<b>Passifs non courants (hors dette nette)</b>	<b>1 599</b>	<b>1 805</b>
<b>Provisions</b>	<b>2 438</b>	<b>2 579</b>
<b>Autres passifs courants / (actifs), nets</b>	<b>542</b>	<b>(312)</b>

→ Augmentation de 1,1 Md€ des capitaux propres

→ Augmentation du BFR d'exploitation de 64 M€ à 890 M€ (6,6 % du chiffre d'affaires)

→ Provisions en légère augmentation

# Garanties financières accordées aux clients

(En M\$)	31 déc. 2011	31 déc. 2012
Total des engagements	143	92
Valeur estimée des gages	32	20
Risque net sur ces engagements	69	57

Provisions et dépréciations	66	57
-----------------------------	----	----

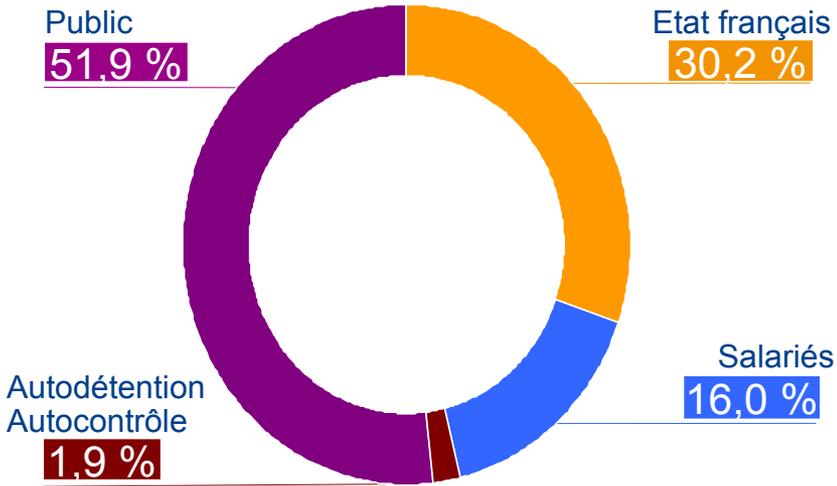
- Baisse du montant total des garanties : aucun signe de déficit de financement des avions
- Risque résiduel du portefeuille (exposition nette) couvert par des provisions dans les comptes de Safran

# /03/

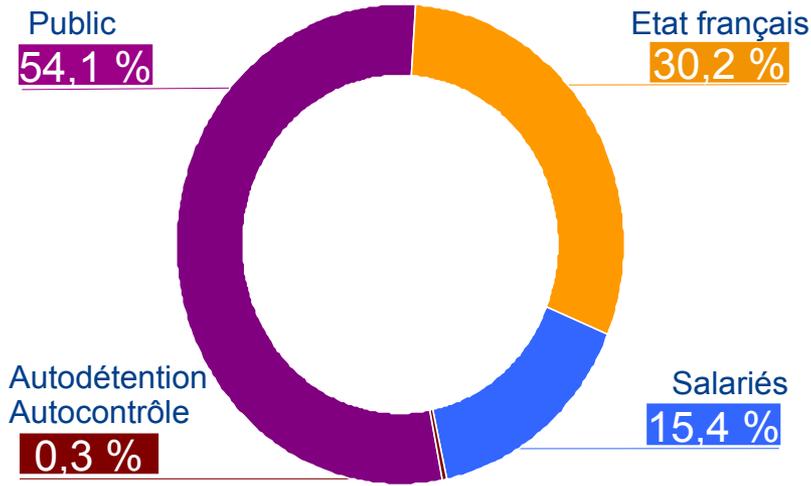
## Perspectives

# Structure du capital

Au 31 décembre 2011



Au 31 décembre 2012



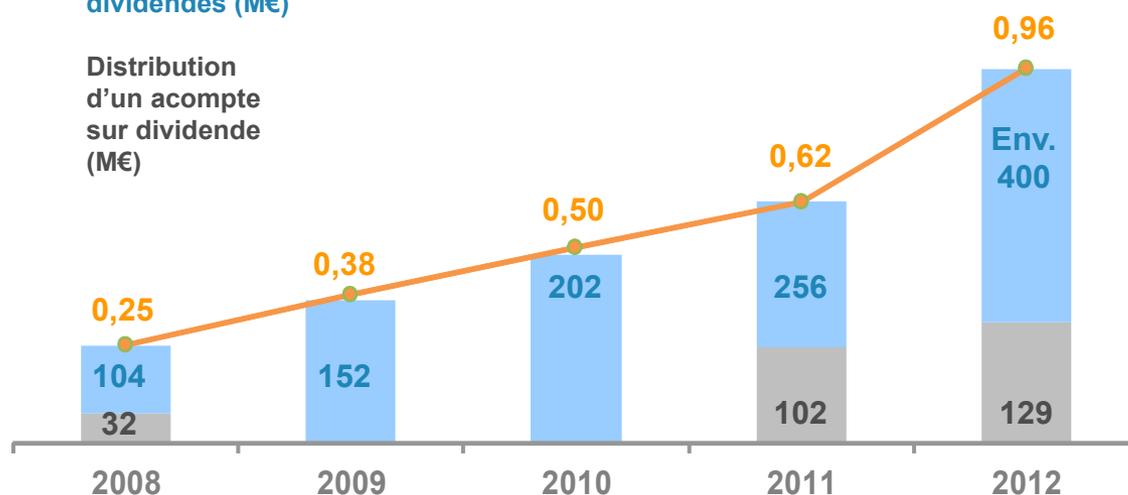
**Nouvel accroissement du flottant**

# Dividende 2012

Dividende  
par action (€)

Distribution de  
dividendes (M€)

Distribution  
d'un acompte  
sur dividende  
(M€)



→ Proposition de versement d'un dividende de 0,96 € soumise au vote des actionnaires à l'Assemblée Générale Mixte du 28 mai 2013

- 0,31 € d'acompte sur dividende déjà versé en 2012 (129 M€)
- 0,65 € à verser en 2013 (env. 270 M€)

→ Date de détachement du dividende : 3 juin 2013

→ Date de paiement : 6 juin 2013

**Proposition de paiement d'un dividende de 0,96 € par action soumis à l'approbation des actionnaires**

# Principales hypothèses pour 2013

- Croissance des livraisons de 1ère monte en aéronautique
  - Boeing 737, A330, avions régionaux...
- Croissance des activités de services des moteurs civils proche de 10 %
  - Notamment tirée par les moteurs CFM56 récents
- Investissement supplémentaire de R&D d'environ 200 M€
  - Principalement lié aux développements LEAP et Silvercrest (dépenses activées)
- Augmentation des investissements corporels d'environ 200 M€
- Progression de la marge des activités équipements
- Maintien de la rentabilité des activités de défense
- Croissance rentable des activités de sécurité
- Poursuite de la démarche Safran+ pour améliorer la performance et diminuer les coûts

**Relever les défis de l'innovation, des compétences  
et de la compétitivité**

# Perspectives 2013

- **Croissance du chiffre d'affaires ajusté *d'environ 5 %***  
au cours moyen estimé de 1,29 USD pour 1 EUR
- **Augmentation du résultat opérationnel courant ajusté *proche de 15 %***  
au cours couvert de 1,29 USD pour 1 EUR
- **Cash flow libre représentant *près de 40 %* du résultat opérationnel courant ajusté après prise en compte de l'augmentation prévue des dépenses d'investissement et des frais de R&D pour soutenir la progression des cadences de production et les nouvelles opportunités**

## Grande confiance dans l'avenir

- La « franchise » CFM assurée sur plusieurs décennies (CA après-vente et transition réussie vers le LEAP)
- L'intégration des activités de sécurité est bien avancée
- La couverture €/ \$ aura un impact favorable sur les profits jusqu'en 2016 au moins

**/04/**

# Questions & Réponses

**/05/**

# Informations complémentaires

# 2011 : R&D par activité

(En M€)	2011	Propulsion	Equipements	Défense	Sécurité
<b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>	<b>(808)</b>	<b>(420)</b>	<b>(159)</b>	<b>(118)</b>	<b>(111)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	6,9 %	6,9 %	5,1 %	9,3 %	8,9 %
Crédit d'impôt recherche (CIR)	121	47	29	32	13
<b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>	<b>(687)</b>	<b>(373)</b>	<b>(130)</b>	<b>(86)</b>	<b>(98)</b>
Dépenses activées brutes	282	161	81	24	16
Amortissement et dépréciations R&D	(90)	(26)	(55)	(7)	(2)
<b>Impact Résultat opérationnel courant</b>	<b>(495)</b>	<b>(238)</b>	<b>(104)</b>	<b>(69)</b>	<b>(84)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	4,2 %	3,9 %	3,4 %	5,5 %	6,7 %

# 2012 : R&D par activité

<i>(En M€)</i>	<b>2012</b>	<b>Propulsion</b>	<b>Equipements</b>	<b>Défense</b>	<b>Sécurité</b>
<b>R&amp;D autofinancée (cash R&amp;D)</b>	<b>(1 103)</b>	<b>(649)</b>	<b>(213)</b>	<b>(117)</b>	<b>(124)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>8,1 %</i>	<i>9,3 %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>8,9 %</i>	<i>8,0 %</i>
Crédit d'impôt recherche (CIR)	124	47	29	36	12
<b>R&amp;D autofinancée après CIR</b>	<b>(979)</b>	<b>(602)</b>	<b>(184)</b>	<b>(81)</b>	<b>(112)</b>
Dépenses activées brutes	504	342	126	22	14
Amortissement et dépréciations R&D	(68)	(25)	(32)	(8)	(3)
<b>Impact Résultat opérationnel courant</b>	<b>(543)</b>	<b>(285)</b>	<b>(90)</b>	<b>(67)</b>	<b>(101)</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>4,0 %</i>	<i>4,1 %</i>	<i>2,4 %</i>	<i>5,1 %</i>	<i>6,5 %</i>

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

Chiffre d'affaires Données ajustées (en M€)	2011		2012		Variation %	
	Première monte	Services	Première monte	Services	Première monte	Services
<i>Propulsion</i>	3 118	2 992	3 718	3 287	19,2 %	9,9 %
% du chiffre d'affaires	51,0 %	49,0 %	53,1 %	46,9 %		
<i>Equipements</i>	2 138	959	2 637	1 054	23,3 %	9,9 %
% du chiffre d'affaires	69,0 %	31,0 %	71,4 %	28,6 %		

\* Chiffre d'affaires hors services

# Principaux programmes aéronautiques : quantités livrées

<b>Quantités livrées</b>	2011	<b>2012</b>	%
Moteurs CFM56	1 308	<b>1 406</b>	7 %
Moteurs de forte puissance	514	<b>567</b>	10 %
Turbines d'hélicoptères	922	<b>924</b>	-
Moteurs M88	19	<b>26</b>	37 %
Nacelles A380	104	<b>108</b>	4 %
Inverseurs de poussée A330	122	<b>146</b>	20 %
Inverseurs de poussée A320	489	<b>489</b>	-
Petites nacelles ( <i>affaires &amp; régional</i> )	430	<b>534</b>	24 %

## → **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.

# KEY MISSIONS, KEY TECHNOLOGIES, KEY TALENTS