

## Forte progression des résultats de Safran en 2011

- § **Hausse du résultat opérationnel courant de 35 %, à 1,2 Md€, soit 10,1 % du chiffre d'affaires**
- § **Progression du résultat net (part du Groupe) de 27 %, à 644 M€**
- § **Niveau de commandes historique : un carnet de commandes de 43 Mds€**
- § **Excellentes perspectives pour 2012**

Toutes les données chiffrées de ce communiqué de presse sont exprimées en données ajustées <sup>[1]</sup>, sauf mention contraire. Les définitions des retraitements ainsi que la table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté pour 2011 sont disponibles dans les Notes (cf. pages 11 et 12).

### CHIFFRES CLES DE L'ANNEE 2011

- § **Le chiffre d'affaires ajusté de l'exercice 2011 s'établit à 11 736 M€**, en hausse de 9,1 % par rapport à l'année précédente (6,3 % sur une base organique).
- § **Le résultat opérationnel courant ajusté <sup>[2]</sup> s'élève à 1 189 M€ (10,1 % du chiffre d'affaires)** à un cours couvert de 1,37 USD pour 1 euro, représentant une hausse de 35 % sur un an. Les éléments non récurrents, qui s'établissent à 29 M€, correspondent principalement à des coûts de transaction et d'intégration. Le résultat opérationnel ajusté ressort donc à 1 160 M€
- § **Le résultat net ajusté (part du Groupe) progresse de 27 %, à 644 M€** (1,59 € par action), par rapport à l'exercice 2010.
- § Le résultat net consolidé (non ajusté) part du Groupe s'établit à 478 M€ (1,18 € par action).
- § **La dette nette s'élève à 997 M€** au 31 décembre 2011, la génération de cash-flow libre a été de **532 M€**
- § Le **paiement d'un dividende de 0,62 € par action** sera proposé aux actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale du 31 mai 2012 (un acompte sur dividendes de 0,25 € a été payé en décembre 2011).
- § **Perspectives 2012** : Safran prévoit une hausse de son chiffre d'affaires d'environ 10 % et une progression de son résultat opérationnel courant de l'ordre de 20 %. Le cash flow libre devrait représenter environ un tiers du résultat opérationnel courant.

### FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE 2011

- § **Année exceptionnelle pour CFM en 2011** avec 52 milliards USD de commandes et d'intentions d'achats au prix catalogue (représentant le double du précédent record): des commandes pour 1 500 moteurs CFM56 et des commandes/intentions d'achats pour 3 056 moteurs LEAP.
- § **En 2011, les activités de services des moteurs civils ont augmenté de 8,4 % en USD** (T4 2011 en hausse de 4,3 %). Les ventes mondiales de pièces de rechange de CFM International ont augmenté de 8,0 % en USD en 2011 (T4 2011 en hausse de 14 % par rapport au T3 2011, et de 3 % par rapport au T4 2010).
- § L'acquisition de **L-1 Identity Solutions** a renforcé le leadership mondial de Safran en matière de solutions biométriques, et celle de **SNPE Matériaux Énergétiques** a permis de créer une entité unifiée dans la propulsion-fusée à propergol solide.
- § **Safran et Thales** s'associent sur les équipements de défense futurs pour lesquels la combinaison des compétences des deux entreprises en optronique élargira l'offre de produits et services au travers d'une co-entreprise détenue à parts égales et renforcera leur filiale commune de capteurs infrarouge Sofradir.
- § **Safran et Honeywell** ont commencé les premiers essais de roulage pour le système de **green taxiing** électrique qui améliorera sensiblement l'efficacité opérationnelle des compagnies aériennes et offrira des avantages environnementaux.
- § Safran a été sélectionné par **Embraer** pour fournir le **système de distribution et l'intégration électrique** du **KC-390**.
- § **Le programme indien Aadhaar** a franchi le seuil des **100 millions d'attributions de numéros d'identification** fin 2011 et atteint un rythme d'enrôlement de près de 1 million de personnes par jour.

Paris, le 23 février 2012 – Le Conseil d'administration de Safran (NYSE Euronext Paris : SAF) s'est réuni à Paris le 22 février 2012 pour statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

## COMMENTAIRES DU PRESIDENT-DIRECTEUR GENERAL

Jean-Paul Herteman a déclaré :

*« Safran a montré son potentiel de développement malgré la crise financière et la crise de confiance actuelle en Europe, avec un résultat opérationnel courant en hausse de 35 % et une capacité d'autofinancement élevée, soutenant des investissements en forte hausse dans ses activités. Nous investissons dans de nouveaux produits et de nouvelles technologies, nous élargissons notre présence dans les marchés en croissance, et consolidons notre leadership mondial sur le marché de la prochaine génération d'avions mono-couloirs.*

*2011 a été une année historique pour CFM. Le lancement du moteur LEAP a reçu un accueil exceptionnel avec plus de 3 000 commandes de motorisation des A320neo, B737MAX et C919. CFM enregistre des records en termes de commandes et atteint également des records de production sur les CFM56, qui génèreront les futures activités de services.*

*Nous avons également mené à bien plusieurs opérations stratégiques qui ont renforcé nos positions : l'acquisition de SNPE Matériaux Énergétiques (SME) en propulsion solide ; celle de L-1 Identity Solutions en solutions biométriques ; la constitution d'un partenariat avec Honeywell dans le green taxiing et l'association avec Thales pour de futurs équipements optroniques de défense.*

*Malgré un contexte durablement instable, nous sommes confiants quant à la croissance de nos résultats en 2012 et au-delà, tout en poursuivant résolument nos investissements dans des technologies de pointe et des produits innovants sur le long terme. »*

## RESULTATS 2011

Safran affiche une performance opérationnelle en forte progression en 2011.

**Niveau de commandes historique et carnet de commandes record.** Les commandes enregistrées en 2011 représentent 21 Mds€, en hausse de 60 % par rapport à celles de l'année précédente, preuve de la forte dynamique et résilience du marché. Le carnet de commandes s'élève à 43 Mds€, incluant les récentes commandes fermes de moteurs CFM56 et LEAP. Ce carnet de commandes n'intègre pas le potentiel non contractualisé d'activité liée aux pièces détachées CFM56, une activité pour autant structurellement porteuse d'un chiffre d'affaires très significatif pour les prochaines décennies.

**Forte croissance du chiffre d'affaires.** En 2011, le chiffre d'affaires de Safran s'élève à 11 736 M€, contre 10 760 M€ en 2010, soit une croissance de 9,1 % sur un an (6,3 % de croissance organique).

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2011 a progressé de 976 M€ sur une base publiée, soulignant notamment les performances des activités d'Aéronautique et de Sécurité. Sur une base organique, il est en croissance de 681 M€ grâce aux volumes accrus de la première monte en aéronautique, à la progression des activités de services en aéronautique, à la solidité des activités de Défense (optronique) et à la dynamique des activités de Sécurité (identification biométrique, e-Documents).

La croissance organique a été calculée après déduction des chiffres 2011 de la contribution des activités acquises en 2010 et 2011 et des activités nouvellement consolidées par rapport au périmètre 2010, à taux de change constants. Les calculs suivants ont donc été appliqués :

|   |          |         |              |
|---|----------|---------|--------------|
| <b>Croissance publiée</b>                                     |          |         | <b>9,1 %</b> |
| Impact des acquisitions et activités nouvellement consolidées | 422 M€   | (3,9) % |              |
| Effet de change   | (127) M€ | 1,1 %   |              |
| <b>Croissance organique</b>                                   |          |         | <b>6,3 %</b> |

L'effet de change défavorable de 127 M€ constaté pour l'exercice 2011 traduit l'effet négatif de conversion des ventes réalisées en devises étrangères, notamment en USD. Il a été partiellement compensé par un impact de couverture positif dû à une amélioration significative du cours couvert du Groupe (1,37 USD pour 1 euro par rapport à 1,44 USD pour 1 euro en 2010).

**Marge opérationnelle courante supérieure à 10 %.** En 2011, Safran a dégagé un résultat opérationnel courant de 1 189 M€ (10,1 % du chiffre d'affaires), en hausse de 35 % par rapport aux 878 M€ de l'exercice 2010 (8,2 % du chiffre d'affaires). Après prise en compte des effets de change positifs (138 M€) et de l'effet des acquisitions et des activités nouvellement consolidées (26 M€), la progression organique ressort à 147 M€, soit 17 % d'une année sur l'autre.

Cette progression est principalement réalisée grâce aux activités de propulsion et équipements aéronautiques (croissance solide de la première monte et tendances à la hausse dans les services en aéronautique), tout en améliorant les coûts.

Des éléments non récurrents ont été comptabilisés en 2011 : (37) M€ de coûts de transactions et d'intégration essentiellement liés à L-1 Identity Solutions et SME, et (15) M€ de dotation nette au titre de litiges et réclamations n'ayant pas directement trait à l'exploitation courante, en partie compensés par une reprise de perte de valeur de 23 M€ liée au programme du moteur A380.

| <i>En millions €</i>  | <b>2010</b> | <b>2011</b>  |
|---|-------------|--------------|
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                  | <b>878</b>  | <b>1 189</b> |
| % du chiffre d'affaires   | 8,2 %       | 10,1 %       |
| <b>Total des éléments non récurrents</b>                              | <b>(13)</b> | <b>(29)</b>  |
| <i>Plus-value (moins-value) de cessions</i>                           | -           | -            |
| <i>Reprise (charge) de dépréciations</i>                              | -           | 23           |
| <i>Autres éléments non opérationnels inhabituels et significatifs</i> | (13)        | (52)         |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>865</b>  | <b>1 160</b> |
| % du chiffre d'affaires   | 8,0 %       | 9,9 %        |

**Le résultat net ajusté (part du Groupe) progresse de 27 % sur une base annuelle.** Il s'élève à 644 M€, ou à 1,59 € par action, comparé à 508 M€ (1,27 € par action) en 2010. Outre la croissance du résultat opérationnel courant, cette variation comprend :

- § Des frais financiers nets de 215 M€, dont 42 M€ de coût de la dette nette.
- § Une charge d'impôts de 289 M€ (taux d'imposition effectif de 31 %).

La table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté de l'exercice 2011 est présentée et commentée dans les Notes en page 11.



## STRUCTURE BILANTIELLE ET TRESORERIE

**Les opérations ont généré 532 M€ de cash flow libre.** La dette nette s'élève à 997 M€ au 31 décembre 2011, pour une trésorerie nette de 24 M€ au 31 décembre 2010. La génération de cash flow libre de 532 M€ découle d'une capacité d'autofinancement de 1 185 M€ et d'une réduction de 62 M€ du besoin en fonds de roulement, en partie consacrées à une augmentation des dépenses de R&D et d'investissement industriel. Les principales sorties de trésorerie de l'exercice comprennent le paiement d'un dividende de 202 M€ (0,50 € par action) au titre de l'année 2010, le paiement d'un acompte sur dividendes de 102 M€ (0,25 € par action) au titre de l'année 2011, ainsi que les acquisitions (principalement SME pour un montant de 277 M€ et L-1 Identity Solutions pour un montant de 786 M€). Le produit net de la cession de 6,5 millions d'actions autodétenues a été de 180 M€ en 2011.

Safran disposait au 31 décembre 2011 d'une trésorerie d'un montant de 1,4 Md€ ainsi que de facilités de crédit confirmées et non tirées de 2,6 Mds€.

## DIVIDENDES DISTRIBUES AUX ACTIONNAIRES

Le paiement d'un dividende de 0,62 € par action sera proposé aux actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale du 31 mai 2012. Compte tenu de l'acompte versé en décembre 2011 (0,25 € par action), le solde à payer s'élèverait à 0,37 € par action en 2012 (environ 150 M€). Ce solde serait versé à partir du 8 juin 2012 (la date de détachement du coupon est le 5 juin 2012).

## SALARIES

### Augmentation des effectifs

Plus de 6 000 recrutements ont été réalisés en 2011, dont près de 3 000 en France, pour assurer le renouvellement des générations, faire face à l'augmentation attendue de l'activité et renforcer les moyens du Groupe en R&D.

2012 devrait connaître un apport identique. Ces recrutements conduisent à une augmentation nette des effectifs, y compris en France.

### Partage des profits

En application de la nouvelle législation française adoptée en 2011, le Groupe a convenu avec les représentants du personnel de verser une prime de partage des profits à chaque salarié éligible des entités françaises. L'impact comptable, de 20 M€, est intégré dans les comptes 2011. Parallèlement, Safran a décidé de mettre en œuvre une opération d'actionnariat salarié dotée d'un effet de levier afin d'associer plus étroitement les salariés aux objectifs, succès et performances futurs du Groupe. 16 000 personnes, soit la moitié des salariés concernés a souscrit à cette opération témoignant de la confiance des collaborateurs dans le devenir de leur Groupe. La charge de ce plan, comptabilisée selon IFRS 2, s'élève à 8 M€ en 2011.

La contribution totale du Groupe en 2011 aux plans de participation et d'intéressement du personnel (y compris le plan d'attribution gratuite d'actions et les éléments précités) s'élève à 209 M€, en hausse de 30 % sur une base organique.



## RECHERCHE & DEVELOPPEMENT

Les dépenses totales de R&D (y compris celles financées par les clients) atteignent 1,3 Md€. L'effort de R&D autofinancée (avant Crédit d'Impôt Recherche) s'établit à 808 M€, soit 6,9 % du chiffre d'affaires en 2011, en hausse de 171 M€ par rapport à 2010. Il reflète une augmentation des dépenses liées aux nouveaux programmes (notamment les moteurs LEAP et Silvercrest et les équipements de l'A350) alors que d'autres programmes de R&D approchent de leur terme (A400M et SJ100). L'impact sur le résultat opérationnel courant après CIR et activation est de 495 M€, en augmentation de 89 M€ par rapport à l'année dernière.

## PERSPECTIVES

Malgré la persistance d'un contexte économique perturbé en 2012, Safran prévoit sur l'ensemble de l'exercice :

- § Une hausse du chiffre d'affaires d'environ 10 % (à un cours de change spot moyen estimé de 1,37 USD pour 1 euro).
- § Une augmentation du résultat opérationnel courant de l'ordre de 20 % (à un cours de couverture de 1,32 USD pour 1 euro).
- § Un cash flow libre d'environ un tiers du résultat opérationnel courant après prise en compte de l'augmentation prévue des frais de R&D et des dépenses d'investissement.

Ces perspectives 2012 sont basées sur les hypothèses suivantes :

- § Croissance significative des livraisons de première monte en aéronautique.
- § Croissance des activités de services pour les moteurs civils voisine de 10 %
- § Effort supplémentaire de R&D d'environ 200 M€
- § Croissance forte et rentable des activités de Sécurité, notamment de MorphoTrust (anciennement L-1 ID)
- § Amélioration de la rentabilité en Défense, notamment en avionique
- § Poursuite du redressement des activités Équipements aéronautiques
- § Poursuite de la démarche Safran+ d'amélioration des coûts et de réduction des frais généraux.

## COUVERTURES DE CHANGE

Au cours de l'exercice 2011, le Groupe a finalisé son programme de couverture de change pour 2012 et 2013 et a amélioré d'1 cent son cours de couverture pour 2012. Le programme de couverture de change de 2014 est pratiquement terminé : 4,2 Mds USD ont été couverts au cours de 1,29 USD, un montant qui devrait atteindre 4,8 Mds USD à 1,28 USD si le cours Euro/USD reste inférieur à 1,52 en 2012. Le programme de couverture de change de 2015 est déjà bien avancé : 1,5 Md USD a été couvert au cours de 1,30 USD, un montant qui devrait atteindre 2,6 Mds USD à 1,29 USD si le cours Euro/USD reste inférieur à 1,52, de 2012 au premier semestre 2013. Au 15 février 2012, le portefeuille de couvertures fermes s'élève à 14,8 Mds USD.

Les cours de couverture sont maintenant les suivants :

- § 2012 : nouveau cours de couverture de 1,32 USD pour 1 euro (contre 1,33 USD)
- § 2013 : 1,29 USD pour un euro (inchangé)
- § 2014 : cours de couverture cible de 1,28 USD pour 1 euro (inchangé)
- § 2015 : cours de couverture cible inférieur à 1,30 USD pour 1 euro (inchangé)

## COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE

### § Propulsion aéronautique et spatiale

Le chiffre d'affaires augmente de 9,0 % en 2011 pour s'établir à 6 110 M€ (5,8 % sur une base organique), contre 5 604 M€ en 2010. Cette hausse s'explique par la progression des activités de services des moteurs CFM, des moteurs civils de forte puissance et des turbines d'hélicoptères ainsi qu'à l'augmentation des livraisons de première monte. La livraison de 1 308 nouveaux moteurs CFM56 progresse de 57 unités par rapport à 2010. Après une année exceptionnelle, les commandes et intentions d'achats de moteurs CFM56 et LEAP totalisent désormais plus de 9 400 moteurs, ce qui représente environ 7 années de production. En excluant la contribution de l'acquisition de SME, le chiffre d'affaires de la propulsion spatiale et de missiles est stable en 2011.

En 2011, la part du chiffre d'affaires généré par les services représente 49,0 % des activités de Propulsion aéronautique. Les ventes mondiales de pièces de rechange de CFM International sont en hausse de 8,0 % en USD, avec une hausse progressive de la valeur tout au long de l'exercice portée par les moteurs de seconde génération. Au quatrième trimestre 2011, le chiffre d'affaires lié aux pièces de rechange de CFM International marque une hausse de 14 % par rapport au troisième trimestre 2011 (et de 3,0 % en USD par rapport au quatrième trimestre 2010). En 2011, le nombre total estimé (\*) de déposes de moteurs d'avions civils CFM pour passage en atelier de maintenance a atteint 2 329, contre 2 131 en 2010.

*[(\*) Le nombre de passages en atelier est une estimation qui pourra être revue à la marge à mesure que les compagnies aériennes finalisent leurs rapports].*

Le résultat opérationnel courant ressort à 909 M€ en 2011 (14,9 % du chiffre d'affaires), en hausse de 37 % par rapport à 2010 (663 M€, soit 11,8 % du chiffre d'affaires). Cette progression est due à une bonne activité des services en aéronautique civile et à la montée en puissance des contrats de maintenance à l'heure de vol pour les turbines d'hélicoptères, ainsi qu'à une progression de la recette unitaire des moteurs CFM56. Ces résultats sont également le fruit de la démarche Safran+ de réduction des coûts. Les charges de R&D plus élevées, principalement pour les moteurs LEAP, ont eu un impact sur la rentabilité. L'effet de couverture de change a eu un impact positif sur la rentabilité.

La contribution de SNPE Matériaux Énergétiques (consolidée depuis le 5 avril) s'élève à 202 M€ en chiffre d'affaires et à 18 M€ en résultat opérationnel courant.

### § Équipements aéronautiques

Les activités Équipements aéronautiques réalisent un chiffre d'affaires de 3 097 M€ en 2011, en hausse de 9,3 % (8,7 % sur une base organique) par rapport à 2010.

La progression du chiffre d'affaires est essentiellement due à la croissance à deux chiffres des activités de nacelles et de roues et freins tant en première monte qu'en services. Les livraisons de petites nacelles ont fortement augmenté (+37 %), ainsi que celles des nacelles pour l'A380 (104 unités en 2011 contre 74 nacelles en 2010). L'activité de câblage a enregistré de solides performances, tirées par la montée en puissance de la production pour toutes ses lignes de produits.

En 2011, le chiffre d'affaires généré par les activités de services progresse de 8 %, tiré par les services en aéronautique civile, notamment dans les nacelles ; néanmoins, la part du chiffre d'affaires des services dans les Équipements aéronautiques a légèrement diminué, passant de 31,3 % à 31,0 %, en raison de la hausse plus élevée des livraisons de première monte.

Le résultat opérationnel courant est de 202 M€ en 2011 (6,5 % du chiffre d'affaires), en hausse de 59 % par rapport à 2010 (127 M€, soit 4,5 % du chiffre d'affaires). Cette amélioration significative a été réalisée grâce au redressement attendu de l'activité nacelles, qui est bénéficiaire pour la première fois depuis de nombreuses années, et à l'effet favorable du mix et du volume sur les systèmes d'atterrissage et de câblage. L'activité nacelles a enregistré un léger bénéfice, lié à la baisse des coûts de production d'un plus grand nombre de nacelles d'A380, à une reprise de l'activité des petites nacelles et à une hausse des activités de services. L'effet de couverture de change a également eu un impact positif sur la rentabilité.

#### § Défense

Le chiffre d'affaires 2011 des activités de Défense s'établit à 1 264 M€, en augmentation de 1,9 % par rapport à 2010, ou de 2,7 % sur une base organique. Cette progression est essentiellement liée à la croissance à deux chiffres de l'activité optronique, qui bénéficie d'un important carnet de commandes (équipements à liaisons intégrées FELIN pour l'armée française, jumelles infrarouge de longue portée pour les marchés export). Cette évolution a toutefois été partiellement neutralisée par un ralentissement de l'activité avionique dû à une baisse des volumes dans les autodirecteurs infrarouge et les programmes de modernisation avions.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 58 M€ en 2011 (4,6 % du chiffre d'affaires), en hausse de 5 % par rapport aux 55 M€ enregistrés en 2010 (4,4 % du chiffre d'affaires). L'activité optronique a généré un résultat solide grâce à l'effet favorable du mix et du volume, tandis que l'activité avionique a enregistré une baisse des volumes liée à certains programmes historiques. Safran Electronics a atteint pour la première fois l'équilibre opérationnel après les frais liés à sa création.

#### § Sécurité

Les activités de Sécurité enregistrent un chiffre d'affaires de 1 249 M€ en 2011, en hausse de 20,0 % par rapport à 2010. Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 9,6 %, grâce à un très bon exercice pour l'activité e-Documents, notamment dans les secteurs bancaire et de télécommunications d'Amérique latine et par de bonnes performances de l'activité Identification dans les pays émergents. Au quatrième trimestre 2011, l'activité de détection a connu une reprise vigoureuse après 9 mois de faibles performances ; le chiffre d'affaires annuel a ainsi progressé de 3 % sur une base organique comparé à celui de 2010.

Le résultat opérationnel courant a progressé de 9 % en 2011 (11 % sur une base organique) et s'établit à 139 M€ (11,1 % du chiffre d'affaires) contre 128 M€ (12,3 % du chiffre d'affaires) en 2010. La hausse de la rentabilité s'explique par des contrats dans les solutions d'identification dégageant des marges plus élevées et par l'effet favorable du mix et du volume pour l'activité e-Documents. Les activités de détection ont enregistré un résultat solide mais légèrement inférieur à celui de l'exercice précédent en raison d'un impact prix négatif sur le marché américain.

La contribution de L-1 Identity Solutions (consolidée depuis le 26 juillet) s'élève à 134 M€ en chiffre d'affaires et à 4 M€ en résultat opérationnel courant.

## **EVENEMENTS POST-CLOTURE**

### **Cession d'actions auto-détenues**

Dans le cadre de l'opération d'actionnariat salarié à effet de levier, Safran a cédé 6 millions d'actions auto-détenues en janvier 2012 pour 104 M€.

### **Placement privé obligataire américain**

En février 2012, Safran a réalisé une émission d'obligations de premier rang non garanties sur le marché privé américain à hauteur de 1,2 Md USD à 7, 10 et 12 ans. Cette opération permet à Safran de diversifier ses sources de financement dans des conditions attractives, d'allonger la maturité de sa dette et de refinancer sur une durée longue ses acquisitions, notamment américaines, de ces 3 dernières années.

## **PROCHAINS EVENEMENTS**

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires T1 2012  | 26 avril 2012   |
| Assemblée générale annuelle | 31 mai 2012     |
| Résultats S1 2012           | 31 juillet 2012 |
| Chiffre d'affaires T3 2012  | 25 octobre 2012 |

\* \* \* \* \*

Safran organise aujourd'hui à 8h45, heure de Paris, une conférence téléphonique pour les analystes financiers et les investisseurs. Pour participer, composer le 01 70 77 09 39 depuis la France, ou le +44 203 367 9459 depuis le Royaume-Uni. 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 275687#).

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**

| <b>Compte de résultat ajusté</b><br>(en millions d'euros)     | 2010          | 2011          | % variation |
|---|---------------|---------------|-------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                     | <b>10 760</b> | <b>11 736</b> | 9,1 %       |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                          | <b>878</b>    | <b>1 189</b>  | 35 %        |
| % du chiffre d'affaires                                       | 8,2 %         | 10,1 %        | +1,9 pt     |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                  | <b>(13)</b>   | <b>(29)</b>   |             |
| % du chiffre d'affaires                                       | 8,0 %         | 9,9 %         | +1,9 pt     |
| Résultat financier  | (168)         | (215)         |             |
| Produit (charge) d'impôt                                      | (173)         | (289)         |             |
| Résultat des activités destinées à être cédées                | (5)           | 3             |             |
| Intérêts minoritaires   | (20)          | (25)          |             |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 9             | 10            |             |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                            | <b>508</b>    | <b>644</b>    | 27 %        |
| Résultat par action (en €)                                    | 1,27*         | 1,59**        | +0,32 cents |

(\*) Basé sur le nombre moyen pondéré de 399 552 920 actions au 31 décembre 2010.

(\*\*) Basé sur le nombre moyen pondéré de 404 735 461 actions au 31 décembre 2011.

| <b>Bilan consolidé – Actif</b><br>(en millions d'euros) | 31.12.2010    | 31.12.2011    |
|---|---------------|---------------|
| Écarts d'acquisition                                    | 2 298         | 3 126         |
| Immobilisations incorporelles et corporelles            | 5 383         | 5 984         |
| Autres actifs non courants                              | 657           | 762           |
| Juste valeur des instruments financiers et dérivés      | 230           | 279           |
| Stocks et en-cours de production                        | 3 508         | 3 799         |
| Créances clients et autres débiteurs                    | 4 219         | 5 005         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                 | 2 062         | 1 431         |
| Autres actifs courants                                  | 256           | 316           |
| <b>Total actif</b>                                      | <b>18 613</b> | <b>20 702</b> |

| <b>Bilan consolidé - Passif</b><br>(en millions d'euros) | 31.12.2010    | 31.12.2011    |
|--|---------------|---------------|
| Capitaux propres   | 4 705         | 5 122         |
| Provisions   | 2 424         | 2 438         |
| Dettes soumises à des conditions particulières           | 701           | 682           |
| Passifs portant intérêts                                 | 2 051         | 2 445         |
| Autres passifs non courants                              | 871           | 917           |
| Fournisseurs et autres créditeurs                        | 7 236         | 8 348         |
| Autres passifs courants                                  | 625           | 750           |
| <b>Total passif</b>                                      | <b>18 613</b> | <b>20 702</b> |

| <b>Tableau des flux de trésorerie</b><br>(en millions d'euros) | 2010         | 2011           |
|--|--------------|----------------|
| <b>Résultat net ajusté</b>                                     | <b>508</b>   | <b>644</b>     |
| Dotations aux amortissements et provisions                     | 462          | 455            |
| Autres éléments  | 167          | 90             |
| Neutralisation des activités destinées à être cédées           | 5            | (4)            |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                              | <b>1 142</b> | <b>1 185</b>   |
| Variation du BFR   | 317          | 62             |
| Investissements corporels                                      | (271)        | (352)          |
| Investissements incorporels                                    | (254)        | (363)          |
| <b>Cash-flow libre</b>   | <b>934</b>   | <b>532</b>     |
| Dividende versé  | (161)        | (317)          |
| Cessions/acquisitions et divers                                | (251)        | (1 236)        |
| <b>Variation nette de trésorerie</b>                           | <b>522</b>   | <b>(1 021)</b> |
| Position financière nette au 1 <sup>er</sup> janvier           | (498)        | 24             |
| <b>Position financière nette</b> au 31 décembre                | <b>24</b>    | <b>(997)</b>   |

| Chiffre d'affaires par activité<br>(en millions d'euros) | 2010          | 2011          | % variation<br>publiée | % variation<br>organique |
|--|---------------|---------------|------------------------|--------------------------|
| <b>Propulsion aéronautique et spatiale</b>               | <b>5 604</b>  | <b>6 110</b>  | <b>9,0 %</b>           | <b>5,8 %</b>             |
| <b>Équipements aéronautiques</b>                         | <b>2 834</b>  | <b>3 097</b>  | <b>9,3 %</b>           | <b>8,7 %</b>             |
| <b>Défense</b>   | <b>1 240</b>  | <b>1 264</b>  | <b>1,9 %</b>           | <b>2,7 %</b>             |
| <b>Sécurité</b>  | <b>1 041</b>  | <b>1 249</b>  | <b>20,0 %</b>          | <b>9,6 %</b>             |
| <b>Autres</b>  | <b>41</b>     | <b>16</b>     | <b>n/a</b>             | <b>n/a</b>               |
| <b>Total Groupe</b>                                      | <b>10 760</b> | <b>11 736</b> | <b>9,1 %</b>           | <b>6,3 %</b>             |

| Résultat opérationnel<br>courant par activité<br>(en millions d'euros) | 2010        | 2011         | % variation |
|--|-------------|--------------|-------------|
| <b>Propulsion aéronautique et spatiale</b>                             | <b>663</b>  | <b>909</b>   | <b>37 %</b> |
| % du chiffre d'affaires  | 11,8 %      | 14,9 %       |             |
| <b>Équipements aéronautiques</b>                                       | <b>127</b>  | <b>202</b>   | <b>59 %</b> |
| % du chiffre d'affaires  | 4,5 %       | 6,5 %        |             |
| <b>Défense</b>   | <b>55</b>   | <b>58</b>    | <b>5 %</b>  |
| % du chiffre d'affaires  | 4,4 %       | 4,6 %        |             |
| <b>Sécurité</b>  | <b>128</b>  | <b>139</b>   | <b>9 %</b>  |
| % du chiffre d'affaires  | 12,3 %      | 11,1 %       |             |
| <b>Autres</b>  | <b>(95)</b> | <b>(119)</b> | <b>n/a</b>  |
| <b>Total Groupe</b>  | <b>878</b>  | <b>1 189</b> | <b>35 %</b> |
| % du chiffre d'affaires  | 8,2 %       | 10,1 %       |             |

| Chiffre d'affaires 2010 par trimestre<br>(en millions d'euros) | T1 2010      | T2 2010      | T3 2010      | T4 2010      | 2010          |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Propulsion aéronautique et spatiale                            | 1 311        | 1 452        | 1 329        | 1 512        | 5 604         |
| Équipements aéronautiques                                      | 633          | 741          | 696          | 764          | 2 834         |
| Défense  | 245          | 313          | 280          | 402          | 1 240         |
| Sécurité   | 223          | 256          | 279          | 283          | 1 041         |
| Autres   | 14           | 9            | 9            | 9            | 41            |
| <b>Chiffre d'affaires total</b>                                | <b>2 426</b> | <b>2 771</b> | <b>2 593</b> | <b>2 970</b> | <b>10 760</b> |

| Chiffre d'affaires 2011 par trimestre<br>(en millions d'euros) | T1 2011      | T2 2011      | T3 2011      | T4 2011      | 2011          |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Propulsion aéronautique et spatiale                            | 1 423        | 1 554        | 1 459        | 1 674        | 6 110         |
| Équipements aéronautiques                                      | 729          | 775          | 697          | 896          | 3 097         |
| Défense  | 292          | 332          | 251          | 389          | 1 264         |
| Sécurité   | 233          | 276          | 317          | 423          | 1 249         |
| Autres   | 4            | 4            | 4            | 4            | 16            |
| <b>Chiffre d'affaires total</b>                                | <b>2 681</b> | <b>2 941</b> | <b>2 728</b> | <b>3 386</b> | <b>11 736</b> |

## NOTES

### [1] Données ajustées

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

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

- § de l'allocation du prix d'acquisition réalisée dans le cadre de 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 l'impact de l'allocation du prix d'acquisition des regroupements d'entreprises, notamment les dotations aux amortissements des actifs incorporels, comptabilisés lors de l'acquisition, sur des durées d'amortissement plus longues, justifiées par la durée des cycles économiques du Groupe ;
- § de la valorisation au prix du marché des instruments dérivés de change, afin de rétablir la substance économique réelle de la stratégie globale de couverture du risque de change du Groupe:
  - le chiffre d'affaires net des achats en devises est ainsi valorisé au cours de change effectivement obtenu sur la période, intégrant le coût de mise en œuvre de la stratégie de couverture,
  - la comptabilisation de la totalité des variations de juste valeur des instruments dérivés de change non dénoués à la clôture de l'exercice est neutralisée.

### Table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté pour l'exercice 2011.

| Année 2011<br><i>(en millions d'euros)</i>                                | Compte de résultat consolidé | Comptabilité de couverture           |  | Regroupement d'entreprises                                 |  | Compte de résultat consolidé ajusté |
|---|------------------------------|--------------------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
|   |                              | Revalorisation du chiffre d'affaires | Différés des résultats sur couvertures | Amortissement des actifs incorporels – fusion Sagem-Snecma | Impacts PPA - autres regroupements d'entreprises |                                     |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>11 658</b>                | <b>78</b>                            |  |  |  | <b>11 736</b>                       |
| Autres produits et charges opérationnels courants                         | (10 794)                     | (2)                                  | 20                                     | 158  | 71   | (10 547)                            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                      | <b>864</b>                   | <b>76</b>                            | <b>20</b>                              | <b>158</b>   | <b>71</b>  | <b>1 189</b>                        |
| Autres produits et charges opérationnels non courants                     | (29)                         |                                      |  | -  | -  | (29)                                |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>835</b>                   | <b>76</b>                            | <b>20</b>                              | <b>158</b>   | <b>71</b>  | <b>1 160</b>                        |
| Coût de la dette  | (42)                         |                                      |  |  |  | (42)                                |
| Résultat financier lié au change  | 19                           | (76)                                 | 11                                     |  |  | (46)                                |
| Autres produits et charges financiers                                     | (127)                        |                                      |  |  |  | (127)                               |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>(150)</b>                 | <b>(76)</b>                          | <b>11</b>                              | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>(215)</b>                        |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence             | 10                           |                                      |  |  |  | 10                                  |
| Produit (charge) d'impôt  | (201)                        |                                      | (11)                                   | (52)   | (25)   | (289)                               |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                             | <b>494</b>                   | <b>0</b>                             | <b>20</b>                              | <b>106</b>   | <b>46</b>  | <b>666</b>                          |
| Résultat des activités destinées à être cédées                            | 3                            |                                      |  | -  | -  | 3                                   |
| <b>Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</b> | <b>(19)</b>                  |                                      |  | <b>(3)</b>   | <b>(3)</b>                                       | <b>(25)</b>                         |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>  | <b>478</b>                   | <b>0</b>                             | <b>20</b>                              | <b>103</b>   | <b>43</b>  | <b>644</b>                          |

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés font l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes, y compris les agrégats chiffre d'affaires et résultat opérationnel fournis en données ajustées dans la note 4 "Information sectorielle" des états financiers consolidés. Les données financières ajustées, autres que celles fournies dans la note 4 "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 Document de Référence.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis à l'issue du conseil d'administration du 11 avril 2012, après réalisation des vérifications spécifiques et revue des événements postérieurs au 22 février 2012.

**[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 et autres éléments inhabituels et/ou significatifs).

\* \* \* \* \*

*Safran est un groupe international de haute technologie, équipementier de premier rang dans les domaines Aérospatial (propulsion, équipements), Défense et Sécurité. Implanté sur tous les continents, le Groupe emploie près de 60 000 personnes pour un chiffre d'affaires de 11,7 milliards d'euros en 2011. Composé de nombreuses sociétés, le groupe 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 2011 un investissement de 1,3 milliard d'euros. Safran est une société cotée sur NYSE Euronext Paris et fait partie de l'indice CAC 40.*

Pour plus d'informations, [www.safran-group.com](http://www.safran-group.com)

Suivez @SAFRAN sur Twitter

**Contact presse**

Catherine Malek

+33 (0)1 40 60 80 28

[catherine.malek@safran.fr](mailto:catherine.malek@safran.fr)

**Contact Analystes et Investisseurs :**

Pascal Bantegnie

+33 (0)1 40 60 80 45

[pascal.bantegnie@safran.fr](mailto:pascal.bantegnie@safran.fr)

Antoine-Pierre de Grammont

+33 (0)1 40 60 80 47

[antoine-pierre.degrammont@safran.fr](mailto:antoine-pierre.degrammont@safran.fr)

Groupe Safran  
2, bd du Général Martial Valin  
75724 Paris Cedex 15 - France