

Résultats semestriels 2009 : robustesse confirmée Safran tend vers le niveau supérieur de ses objectifs 2009

Paris, le 31 juillet 2009

Le Conseil de Surveillance de Safran s'est réuni le mercredi 29 juillet 2009 sous la Présidence de Francis Mer pour examiner les comptes du 1^{er} semestre 2009.

Sur proposition de Jean-Paul Herteman, Président du Directoire, et après le rapport du Comité des nominations, le Conseil de Surveillance a également procédé à la nomination de quatre nouveaux membres au Directoire.

#####

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 54 500 personnes pour un chiffre d'affaires de plus de 10 milliards d'euros en 2008. 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 2008 un investissement de 1,2 milliard d'euros. Safran est une société cotée sur NYSE Euronext Paris et fait partie des indices SBF 120 et Euronext 100.

Contact Analystes et Investisseurs :

Quy NGUYEN-NGOC

Directeur des Relations investisseurs et Communication financière

Tel +33(0)1 40 60 80 45

Fax +33 (0)1 40 60 84 36

quy.nguyen-ngoc@safran.fr

Groupe SAFRAN

2, bd du Général Martial Valin

75724 Paris Cedex 15 – France

Contact Presse :

Catherine MALEK

Responsable Relations Presse

Tél +33 (0)1 40 60 80 28

Fax +33 (0)1 40 60 80 26

catherine.malek@safran.fr

Résultats du 1er semestre 2009

Toutes les données chiffrées de ce communiqué sont exprimées en données ajustées (voir annexe 1).

Chiffres clés

- **Chiffre d'affaires consolidé ajusté : 5 149 M€**, en hausse de 1,8% par rapport au 1^{er} semestre 2008
- **Progression de la part des activités de services** qui atteignent 47% du chiffre d'affaires des activités Propulsion aéronautique et spatiale et 32% des activités Equipements aéronautiques
- **Croissance organique très soutenue des activités de Sécurité : +30%**
- **Résultat opérationnel courant : 324 M€**, soit une marge de 6,3% sur le chiffre d'affaires
- **Résultat net par action : 0,70€** contre 0,38€ au 1^{er} semestre 2008
- **Free cash flow en forte hausse : 164 M€**, contre 39 M€ au 1^{er} semestre 2008
- **Dette nette quasi stable : 690 M€**, soit 16% des capitaux propres

Jean-Paul Herteman, Président du directoire, a déclaré : « Nos résultats semestriels sont en ligne avec les objectifs que nous nous étions fixés pour 2009 et confirment le caractère résilient du modèle économique de Safran, et ce dans un environnement difficile en aéronautique civile. Ce semestre a été marqué par la proportion croissante des services dans le chiffre d'affaires de nos activités aéronautiques et par un développement très significatif de nos activités de sécurité. Dans ce domaine en développement de 15% au niveau mondial, le Groupe a réalisé une très forte croissance organique (+30%) ainsi qu'une progression sensible de sa rentabilité avec une marge opérationnelle de 7,7%. Il a également annoncé l'acquisition imminente de GE Homeland Protection, société leader mondial en détection aéroportuaire.

Il a ajouté : « Ce 1er semestre conforté par l'avancement de plans d'adaptation de nos structures de coûts (réduction des frais généraux, gestion optimisée des emplois), nous permet, malgré l'environnement, d'être confiants dans l'atteinte d'un niveau de rentabilité opérationnelle pour l'exercice 2009 de l'ordre de 6%, dans le haut de la fourchette établie en début d'année

Nominations au Directoire

- **Ross McInnes**, Directeur général adjoint en charge des Affaires économiques et financières du Groupe
- **Olivier Andriès, Yves Leclère et Marc Ventre**, Directeurs généraux adjoints en charge des branches d'activités du Groupe, respectivement la Défense - Sécurité, les Equipements aéronautiques et la Propulsion aéronautique et spatiale.

Ces nouveaux membres rejoignent le Directoire déjà constitué de

- **Jean-Paul Herteman**, Président du Directoire
- **Dominique-Jean Chertier**, membre du Directoire et Directeur général adjoint en charge des Affaires sociales et institutionnelles du Groupe
- **Xavier Lagarde**, membre du Directoire et Directeur général adjoint en charge de la Qualité, de l'Audit, et des Risques du Groupe

Analyse de la situation financière et des résultats du 1er semestre 2009

▪ Compte de résultat (données ajustées)

(en M€)	S1 2008	S1 2008 pro forma**	S1 2009
Chiffre d'affaires	5 057	5 017	5 149
Résultat opérationnel*	474		324
Résultat opérationnel courant	328	321	324
<i>/ chiffre d'affaires</i>	6,5%	6,4%	6,3%
Résultat financier	(143)		48
<i>dont coût de la dette</i>	(3)		(16)
<i>dont autres charges et produits financiers</i>	(140)		64
Quote part des mises en équivalence	3		7
Impôts	(51)		(99)
Activités destinées à être cédées	(119)		6
Intérêts minoritaires	(8)		(5)
Résultat net part du Groupe	156		281
Résultat net part du Groupe par action (€)	0,38		0,70

* incluant la plus value d'apport des activités monétiques à Ingenico pour 146 M€

** retraitement de la cession de l'activité monétique (impact -40 M€ sur le chiffre d'affaires et -7 M€ sur le résultat opérationnel courant)

Le chiffre d'affaires consolidé ajusté s'élève à 5 149 M€ au 1^{er} semestre 2009 contre 5 057 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1,8 %. A devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires est en repli de 2,6%. Le passage de la variation organique à la variation publiée s'explique ainsi :

Variation organique	-2,6%
Effet devises	+3,8%
Effet des acquisitions	+1,4%
Variation proforma	+2,6%
Sortie des activités monétiques en 2008	-0,8%
Variation publiée	+1,8%

Les effets périmètres s'expliquent principalement par l'intégration dans le Groupe de la société Sagem Identification (ex-SDU) le 1^{er} septembre 2008 et de la société Printrak le 1^{er} avril 2009. Le Groupe a par ailleurs cédé son activité monétique en avril 2008. Si on retire le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008 de cette cession (proforma), la croissance atteint 2,6%.

Dans un contexte aéronautique contrasté marqué par un trafic aérien en baisse, le Groupe a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires (+1,8%) grâce à l'évolution favorable du dollar et à une résistance satisfaisante des activités aéronautiques de services (+3,5%). Ces dernières ont atteint 47 % du chiffre d'affaires des activités Propulsion aéronautique et spatiale et 32 % de celui des activités Equipements aéronautiques, contre respectivement 45 et 31% sur la même période de l'exercice précédent.

Ces facteurs positifs ont plus que compensé le recul des activités aéronautiques de première monte* (-5%) résultant principalement de la baisse des livraisons de moteurs civils attendue après des niveaux très élevés atteints sur la récente période, et suite à la grève de Boeing fin 2008.

La croissance du chiffre d'affaires du Groupe a été particulièrement soutenue par l'activité Sécurité qui a enregistré une croissance organique de 30% et intégré de nouvelles sociétés performantes et leaders dans leurs domaines d'activités, Sagem Identification aux Pays Bas et Printrak aux Etats-Unis.

Le résultat opérationnel ajusté du 1^{er} semestre 2009 a été globalement stable à 324 M€, soit une marge de 6,3% du chiffre d'affaires. Si on retraite proforma les résultats du 1^{er} semestre 2008 de la cession de l'activité monétique en avril 2008, le résultat opérationnel est en hausse de 3 M€. Le résultat opérationnel a bénéficié d'un impact devises favorable (38 M€), essentiellement lié à l'évolution du cours couvert euro / dollar qui est passé de 1,46 au 1^{er} semestre 2008 à 1,43 au 1^{er} semestre 2009, ainsi que de l'effet périmètre positif qui s'est élevé à 11 M€. Hors ces effets, l'évolution du résultat opérationnel aurait été de -46 M€. Cette évolution ne doit pas être considérée comme une tendance structurelle, la base de comparaison au 1^{er} semestre 2008 ayant été particulièrement favorable. Elle traduit la baisse de l'activité moteurs civils à dollar constant et le recul brutal de l'activité équipements de première monte dans le segment des avions régionaux et d'affaires. Cette évolution tient également compte d'une dépréciation d'actifs incorporels de 33 M€ liés au programme de motorisation de l'A400M. Les gains de productivité très significatifs, dont la réduction des frais généraux enregistrés sur la période, compensent une bonne partie de ces effets.

Le résultat financier ajusté s'établit à 48 M€ contre -143 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Le principal élément cash correspond aux intérêts sur la dette nette qui sont passés de 3 M€ à 16 M€, compte tenu de l'évolution de la dette nette par rapport au 1^{er} semestre 2008. Le résultat financier intègre également un effet de désactualisation sur les avances remboursables et les provisions pour risques et charges (-50 M€ contre -28 M€ au 1^{er} semestre 2008). Les autres éléments représentent essentiellement l'impact en résultat des instruments financiers de couverture des opérations de change. Ces derniers se sont élevés à 129 M€ contre -109 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Ces montants représentent la variation des composantes réputées inefficaces des instruments de couverture de change. La variation positive du premier semestre 2009 s'explique essentiellement par la contraction du différentiel entre les taux d'intérêt € et \$, qui participe à l'amélioration de la juste valeur de nos instruments de couverture sur le semestre, et par la réduction de notre portefeuille d'options qui sont non exerçables sur toute la période et donc réputées inefficaces.

La charge d'impôt ajustée passe de -51 M€ à -99 M€ au 1^{er} semestre 2009. Le taux effectif d'impôt est de 26%. Cette hausse s'explique par l'évolution du résultat courant avant impôt (hors plus value) qui est passé de 185 M€ à 372 M€. Rappelons que la plus value de cession des activités monétiques à Ingenico pour 146 M€ était taxée à taux réduit (1,72 %) au 1^{er} semestre 2008.

La progression du résultat des sociétés mises en équivalence provient notamment de la quote-part détenue par Safran dans la société Ingenico de 22,3%, consolidée depuis le 2^{ème} trimestre 2008.

* incluant également les contrats de R&D et divers

Le résultat net part du Groupe ajusté ressort à 281 M€ contre 156 M€. Outre la progression du résultat courant avant impôt, cette très bonne performance résulte de la non récurrence de l'impact des pertes et coûts de restructuration liés au désengagement des activités Communication.

Le résultat net part du Groupe par action est ainsi quasi multiplié par deux et atteint 0,70 euro.

▪ Recherche et Développement

Les dépenses de R&D autofinancée (avant crédit impôt recherche attribué aux sociétés en fonction de leur effort de R&D) diminuent légèrement à 294 M€ au 1^{er} semestre 2009, soit 5,7% du CA, contre 305 M€ au 1^{er} semestre 2008, soit 6,0% du CA, essentiellement du fait du bon avancement du programme R&D sur le moteur SaM146 équipant l'avion régional russe SSJ 100 de Sukhoi, dont la certification est proche.

▪ Cash flow et structure financière

(en M€)	S1 2008	S1 2009
Résultat net ajusté	156	281
Dotations aux amortissements et provisions	180	304
Autres	-103	67
Neutralisation des activités destinées à être cédées	129	4
Capacité d'autofinancement	362	656
<i>Dont primes d'options non échues</i>	(85)	37
Variation du BFR	(42)	(249)
Investissements incorporels	(95)	(111)
Investissements corporels	(186)	(132)
Free Cash flow	39	164
Dividendes et acomptes versés	(170)	(73)
Cessions / acquisitions et divers	199	(146)
Variation nette de trésorerie	68	(55)
Position financière nette 01/01/N	(169)	(635)
Position financière nette 30/06/N	(101)	(690)

La capacité d'autofinancement progresse fortement au 1^{er} semestre 2009 et s'établit à 656 M€ contre 362 M€ sur la même période de l'exercice précédent. Cette bonne performance s'explique principalement par l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions, des remboursements d'impôt nets significatifs et de l'évolution cash favorable des primes d'options.

Le free cash flow s'établit à 164 M€ contre 39 M€, compte tenu de la progression de la capacité d'autofinancement et malgré l'augmentation du besoin en fonds de roulement de 249 M€, conséquence principalement de la grève de Boeing fin 2008 et de l'impact exceptionnel de la mise en place, en France, de la loi de modernisation économique (loi LME) qui impose une réduction des délais de paiement fournisseurs. L'effet de cette loi pénalise d'environ 150 M€ le besoin en fonds de roulement sur l'ensemble de l'année 2009.

La dette financière nette s'élève ainsi à 690 M€, soit 16 % des capitaux propres (4 279 M€). Sa stabilité globale s'explique essentiellement par un bon niveau de cash flow libre généré sur le semestre (164 M€), couvrant globalement les principales dépenses cash du Groupe, à savoir le paiement de l'acquisition de la société Printrak pour 133 M€ et le solde du paiement des dividendes versés en juin dernier au titre de l'exercice 2008 pour 73 M€.

▪ **Activité et résultat par activité:**

Afin de mieux refléter l'évolution de l'activité économique du Groupe, outre le retraitement de la cession de l'activité monétique (Sécurité) en avril 2008, un proforma des performances a été établi par activité pour le 1^{er} semestre 2008. Il tient compte des réorganisations internes intervenues entre activités du Groupe depuis le début de l'exercice 2009 : ce proforma est sans impact sur le résultat opérationnel de chacune des activités. Tous les commentaires ci-dessous sont à base proforma.

Propulsion aéronautique et spatiale :

Le chiffre d'affaires consolidé ajusté de l'activité Propulsion aéronautique et spatiale s'établit à 2 769 M€, en retrait de 2,8 % par rapport à l'exercice précédent. A devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires est en retrait de 6,9 %. Après deux années exceptionnelles, l'activité du 1^{er} semestre 2009 a été affectée par une baisse des livraisons de moteurs CFM (597 unités livrées ce semestre contre 683 au 1^{er} semestre 2008), dont une partie due aux grèves Boeing fin 2008, et par le ralentissement modéré de l'activité services (baisse de 1% du chiffre d'affaires réalisé par le joint venture CFM International dans les pièces de rechange des moteurs CFM au niveau mondial). Le nombre de déposes de moteurs d'avions civils CFM pour passage en atelier de maintenance/réparation (« shop visit ») est passé de 1 228 au premier semestre dernier à 1 145 ce semestre, reflet d'une forte régression de l'activité aérienne des moteurs de première génération, les modèles plus récents enregistrant pour leur part une progression de 25%.

La rentabilité de l'activité Propulsion aéronautique et spatiale reste à un bon niveau au regard du contexte aéronautique actuel : le résultat opérationnel s'élève à 259 M€ (9,4% du chiffre d'affaires) contre 278 M€ (9,8% du chiffre d'affaires) en 2008. La baisse des résultats résulte principalement de la moindre absorption des frais fixes par les volumes de vente des moteurs d'avions civils. Ceci est compensé en partie par un effet devises favorable et une bonne performance de l'activité moteurs militaires.

Bien que marquées par le contexte actuel, les performances sur le semestre des activités Propulsion aéronautique et spatiale confirment la pérennité du modèle économique du Groupe sur le long terme : la flotte totale de moteurs CFM livrés, nette des retraits déclarés, atteint 19 200 unités contre environ 18 000 au 1^{er} semestre 2008, confortant le potentiel de futurs revenus de services ; la part des services progresse de 45 à 47% ; la part des moteurs civils CFM de seconde génération (CFM56 -5B et 7) dans le parc total de moteurs livrés CFM est en forte hausse, de 48 à 52%; or ces moteurs génèrent des revenus de services significativement plus importants que les moteurs de première génération (CFM 56 -3 pour l'essentiel), la part de ces derniers dans le parc total étant en revanche en retrait.

Equipements aéronautiques :

Le chiffre d'affaires consolidé ajusté de l'activité Equipements aéronautiques s'établit à 1 413 M€, en progression de 2,0 % par rapport à l'exercice précédent. A devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires 2008 aurait été en recul de 3,0 %. La montée en cadence des nacelles de A380 (de 30 à 41 unités livrées ce semestre), la bonne tenue du marché militaire dans les systèmes d'atterrissage et les performances satisfaisantes des activités de services dans les trains d'atterrissage, les freins des avions de génération récente et les roues et systèmes associés en Asie, ont contribué positivement à l'activité du Groupe ce semestre.

En revanche, la chute au 2ème trimestre des équipements pour avions d'affaires et avions régionaux, qui représentent 15% environ de l'activité Equipements aéronautiques, a pesé sur le chiffre d'affaires et la rentabilité. Le nombre de livraisons de nacelles pour avions d'affaires et avions régionaux est passé de 285 au 1^{er} semestre 2008 à 165 ce semestre. Les activités de câblage et de systèmes d'atterrissage ont également pâti de la morosité de ce segment de marché.

Le résultat opérationnel est relativement stable à 44 M€ (3,1% du chiffre d'affaires). Les effets de change favorables et les bonnes performances enregistrées par les activités de services concernant les trains d'atterrissage, les freins, roues et systèmes associés compensent l'impact de la diminution importante et rapide du segment avions d'affaires et régionaux.

Défense :

Le chiffre d'affaires consolidé ajusté de l'activité Défense s'établit à 511 M€, en progression de 3,7 % par rapport à l'exercice précédent. A devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires aurait été en progression de 1,8 %. Le résultat opérationnel est stable à 18 M€ (3,6% du chiffre d'affaires).

L'activité Avionique a progressé de plus de 10%, avec le bon déroulement des programmes de navigation (augmentation de 16% des livraisons de centrales inertielles) et de guidage (missiles AASM, OSF et Mistral 2). L'activité optronique, stable par rapport au 1^{er} semestre 2008, a été caractérisée par une bonne tenue des ventes de jumelles, compensée par de moindres livraisons de viseurs terrestres.

Sécurité:

Le chiffre d'affaires consolidé ajusté de l'activité Sécurité a fortement progressé (+54,4%) pour atteindre 434 M€. A devises et périmètre constants, le chiffre d'affaires aurait été en progression de 30,4 %. L'effet de périmètre provient essentiellement de l'intégration de la société Sagem Identification au 1^{er} septembre 2008 et de Printrak le 1^{er} avril 2009. Le résultat opérationnel s'établit à 33 M€ contre 9 M€ sur la même période de l'exercice précédent, soit une marge passant de 3,3% à 7,7%.

Le développement commercial des activités de solutions d'identité à l'international et en France (déploiement dans les mairies du nouveau passeport biométrique), l'intégration de nouvelles sociétés rentables dans le périmètre du Groupe et les économies d'échelle expliquent ce bon niveau de performance sur le semestre et illustrent la mise en œuvre de la stratégie suivie dans ce domaine.

▪ Développement dans la sécurité avec l'acquisition de GE HLP

Safran a annoncé en avril dernier l'acquisition de **GE Homeland Protection, l'un des premiers fournisseurs mondiaux de systèmes de détection de bagages**. Après l'acquisition de Sagem Identification et de Printrak, Safran continue ainsi de renforcer ses activités de sécurité, avec la ferme ambition de les voir représenter à terme 20% du chiffre d'affaires du Groupe. L'opération qui devrait être finalisée avant la fin de l'été 2009, se fera dans les conditions communiquées initialement par la société et sera intégrée dans la position financière du Groupe au 2nd semestre.

GE Homeland Protection a réalisé un chiffre d'affaires de 260 M\$ en 2008. La société fournit aux clients gouvernementaux, militaires et civils, une gamme d'équipements et de services pour la protection des aéroports, des installations portuaires, des frontières et des infrastructures sensibles. Avec cette société, Safran accède à la tomographie, technologie clé dans le domaine de la détection d'explosifs et de narcotiques dans les bagages et générant des synergies avec les capacités actuelles du Groupe en solutions d'identités et contrôle d'accès. La société exploite aujourd'hui le plus vaste parc de tomographes au monde avec environ 1 600 machines, réalisant d'importants revenus de services.

Les perspectives de GE HLP sont prometteuses : marge EBITDA de 25% en 2009 et croissance annuelle moyenne de chiffre d'affaires supérieure à 15% à moyen terme

Perspectives

▪ Couverture de change

Les couvertures de change sont mises en place pour les trois prochains exercices. Le portefeuille de couvertures au 30 juin 2009 s'élève à 13 700 M€ à un cours moyen pour la part € / \$ de :

1 euro < 1,43 \$ en 2009

1 euro < 1,525 \$ en 2010 avec 40% d'options

1 euro < 1,40 \$ en 2011

1 euro < 1,32 \$ en 2012 (couverture partielle)

Le Groupe se donne comme objectif pour 2010 d'améliorer le cours au pire à 1,48 \$ (vs 1,5250\$).

▪ Démarche de progrès et préparation de l'avenir

Mis en place en début d'année, Safran+ est un nouveau plan d'efficacité pour s'adapter au nouveau contexte économique. Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a dégagé des gains d'efficacité qui ont permis d'absorber en partie l'impact de la baisse des volumes d'activité.

- Optimisation de la supply chain : Safran a intensifié le supplier développement, permettant une réduction des prix, une amélioration de la qualité et des livraisons dans les délais. Par ailleurs, de nouvelles sources d'approvisionnement en zone dollar ou en zone émergente contribuent à la désensibilisation au dollar et à l'amélioration des coûts d'achat (Taiwan, USA).

- Amélioration de la productivité : Safran a engagé le déploiement systématique de la démarche « Lean sigma » dans l'ensemble de ses unités et pour l'ensemble des fonctions (fabrication, gestion et développement). Plus de 200 « green belt / black belt » sont déjà certifiés. La réorganisation de certaines implantations industrielles s'est également poursuivie (Dijon, Poitiers, Montluçon, Mantes et Fougères). Enfin, les implantations existantes en pays à bas coûts ont été renforcées (Pologne et Maroc)
- Réduction des frais généraux : elle concerne aussi bien la réduction des frais de déplacements que le développement de contrats Groupe dans la logistique. Les économies à caractère récurrent constatées sur le semestre se sont élevées à près de 20 M€.
- Vendre mieux et accélérer la croissance des services : les offres Global Care en services systèmes se déploient favorablement, avec un objectif de réaliser un chiffre d'affaires additionnel de 20% dans les activités de support des systèmes.

Par ailleurs, le Groupe se donne les moyens d'adapter sa base de coûts à toute dégradation d'environnement dans un avenir proche :

- négociation avec les partenaires sociaux pour veiller à l'adaptation optimale des ressources humaines disponibles à l'évolution des besoins;
- départs à la retraite pour les plus de 60 ans : 2 000 personnes concernées sur deux ans;
- limitation des recrutements aux compétences clé;
- poursuite du recours au chômage partiel d'une manière sélective.

▪ **Perspectives 2009**

Dans un environnement qui reste difficile et volatile, Safran confirme et précise ses objectifs de résultats annuels pour l'exercice 2009 :

- un chiffre d'affaires de l'ordre de celui de 2008 ;
- une marge opérationnelle de l'ordre de 6%, dans le haut de la fourchette établie en début d'année.

Ces éléments sont établis en cohérence avec les hypothèses suivantes sur l'année:

- une perspective de trafic aérien global en baisse de 4 à 5 %;
- un taux de change couvert de 1 € = 1,43 \$;
- une baisse modérée de l'activité de première monte à dollar constant;
- une stabilité ou une légère diminution des ventes de services à dollar constant;
- une croissance forte et rentable des activités de sécurité;
- la poursuite des efforts d'amélioration de productivité et de réduction des frais généraux.

A ce stade et compte tenu de l'environnement actuel, le Groupe ne donne pas d'objectifs pour 2010.

ANNEXE 1

Tableau de passage des comptes consolidés statutaires aux 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 à ses comptes consolidés semestriels statutaires, un compte de résultat en données ajustées.

En effet, il est rappelé que le groupe Safran :

- résulte de la fusion au 11 mai 2005 des groupes Sagem et Snecma ; celle-ci a été traitée conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » dans ses comptes consolidés statutaires,
- inscrit, depuis le 1er juillet 2005, toutes les variations de juste valeur des instruments dérivés de change en résultat financier, dans le cadre des prescriptions de la norme IAS 39 applicables aux opérations qui ne sont pas qualifiées en comptabilité de couverture.

En conséquence, les informations financières issues des comptes consolidés statutaires du groupe Safran sont ajustées :

- afin de rétablir les incidences de l'application d'une comptabilité de couverture aux instruments financiers de change, et ainsi de mieux traduire les résultats de la politique de gestion globale du risque de change du Groupe
- des dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem/Snecma conformément à la norme IFRS3

L'incidence de ces ajustements sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

(en millions d'euros)	Données statutaires	Comptabilité de Couverture		Amortissements des actifs incorporels (3)	Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires (1)	Différés des résultats sur couvertures (2)		
Chiffre d'affaires	5 295	(146)			5 149
Autres produits et charges opérationnels	(4 907)	6	(3)	79	(4 825)
Résultat opérationnel	388	(140)	(3)	79	324
Coût de la dette	(16)				(16)
Résultat financier lié au change	299	140	(310)		129
Autres produits et charges financiers	(65)				(65)
Résultat financier	218	140	(310)	-	48
Quote part des mises en équivalence	7				7
Produit (charge) d'impôts	(179)	(1)	108	(27)	(99)
Résultat net des activités poursuivies	434	(1)	(205)	52	280
Résultat des activités abandonnées	6	-	-	-	6
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(6)	2	1	(2)	(5)
Résultat net part du Groupe	434	1	(204)	50	281

(1) Revalorisation (par devise) du chiffre d'affaires net des achats au cours couvert (incluant les primes sur options dénouées), par reclassement des variations de valeur des couvertures affectées aux flux de la période.

(2) Variations de valeur des couvertures afférentes aux flux des périodes futures (-310 M€ hors impôts), différés en capitaux propres et effet de la prise en compte des couvertures dans l'évaluation des provisions pour pertes à terminaison pour (3) M€.

(3) Annulation des amortissements/dépréciations des actifs incorporels liés à la revalorisation des programmes aéronautiques issue de l'application de la norme IFRS 3 au 1er avril 2005.

Il est rappelé que, seuls les comptes consolidés statutaires font l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes du Groupe, et que les données financières ajustées font l'objet de travaux de vérifications au titre de la lecture d'ensemble des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

ANNEXE 2
Chiffre d'affaires et résultat opérationnel par activité

S1 2008 publié	(en M€)	S1 2008 pro forma	S1 2009	Var. 09/ 08pf	Croissance organique
	Propulsion aéronautique et spatiale				
2 852	Chiffre d'affaires	2 850	2 769	-2,8%	-6,9%
278	Résultat opérationnel	278	259		
9,7%	/ chiffre d'affaires	9,8%	9,4%		
	Equipements aéronautiques				
1 426	Chiffre d'affaires	1 385	1 413	+2,0%	-3,0%
47	Résultat opérationnel	47	44		
3,3%	/ chiffre d'affaires	3,4%	3,1%		
	Défense				
458	Chiffre d'affaires	493	511	+3,7%	+1,8%
17	Résultat opérationnel	17	18		
3,7%	/ chiffre d'affaires	3,4%	3,6%		
	Sécurité				
321	Chiffre d'affaires	281*	434	+54,4%	+30,4%
17	Résultat opérationnel	9*	33		
5,3%	/ chiffre d'affaires	3,3%	7,7%		
	Holding / Autres				
0	Chiffre d'affaires	8	22	ns	ns
(31)	Résultat opérationnel	(31)	(30)		
	Total				
5 057	Chiffre d'affaires	5 017	5 149	+2,6%	-2,6%
328	Résultat opérationnel	321	324		
6,5%	/ chiffre d'affaires	6,4%	6,3%		

* retraité de la cession de l'activité monétique (impact -40 M€ sur le chiffre d'affaires et -7 M€ sur le résultat opérationnel)