

COMMUNIQUE DE PRESSE**Safran réalise une très bonne performance au 1^{er} semestre 2019
Perspectives annuelles significativement relevées pour 2019**

Paris, le 5 septembre 2019

Données ajustées

- *Chiffre d'affaires de 12 102 M€, en hausse de 27,3 % sur une base publiée et de 14,2 % sur une base organique*
- *Résultat opérationnel courant de 1 883 M€, en augmentation de 35,9 % sur une base publiée et de 34,6 % sur une base organique*
- *Progression de la marge opérationnelle dans tous les secteurs, à 20,8 % (+180 points de base) pour la Propulsion, 12,9 % (+100 points de base) pour les Équipements aéronautiques, Défense et Aerosystems, et 5,2 % (+190 points de base) pour Aircraft Interiors. En conséquence, progression de la marge opérationnelle du Groupe à 15,6 % (+100 points de base)*
- *Génération de cash-flow libre de 1 177 M€, représentant 63 % du résultat opérationnel courant, malgré l'immobilisation du Boeing 737MAX*
- *Perspectives de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel courant revues à la hausse pour 2019. Dans l'hypothèse d'une remise en service du Boeing 737MAX au 4^{ème} trimestre, le cash-flow libre devrait représenter entre 50 % et 55 % du résultat opérationnel courant*
- *Gouvernance – Plan de succession du Directeur Général :*
 - *Lancement par le Conseil d'administration du processus pour la sélection, dans les prochains mois, d'un futur Directeur Général*
 - *Prolongation du mandat de Directeur Général de Philippe Petitcolin jusqu'au 31 décembre 2020 pour permettre une bonne transition.*

Données consolidées

- *Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 12 315 M€*
- *Le résultat opérationnel courant consolidé s'établit à 1 877 M€*
- *Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 1 909 M€*
- *Le résultat net part du Groupe ressort à 1 432 M€*
- *Le cash-flow libre est de 1 177 M€*

Le Conseil d'administration de Safran (Euronext Paris : SAF), présidé par Ross McInnes, lors de sa réunion tenue à Paris le 4 septembre 2019, a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés de Safran et celle du compte de résultat ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Commentaire du Directeur Général

Philippe Petitcolin a déclaré :

« Les résultats du 1^{er} semestre confirment la croissance dynamique observée au 1^{er} trimestre, comme en témoigne la progression très forte du chiffre d'affaires et de la rentabilité de toutes les divisions, supérieure aux perspectives initiales de l'année.

La transition CFM56/LEAP se poursuit bien en dépit d'un contexte incertain. Notre objectif est de produire environ 1 800 moteurs LEAP en 2019, avec des livraisons de LEAP-1B qui dépendront des besoins de notre client. L'impact de l'immobilisation du 737MAX sur le cash flow de Safran est une question de timing et devrait s'inverser au cours des prochains trimestres ».

Préambule

- Toutes les données chiffrées de ce communiqué de presse sont exprimées en données ajustées^[1] et concernent les activités poursuivies, sauf mention contraire. Les définitions des retraitements ainsi que la table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté pour le 1^{er} semestre 2019 sont disponibles dans ce communiqué. Les comparaisons sont établies par rapport aux comptes 2018 pour les activités poursuivies. Les définitions sont disponibles dans les Notes en page 15 et suivantes de ce communiqué.
- Zodiac Aerospace est consolidé par intégration globale dans les états financiers de Safran depuis le 1^{er} mars 2018.
- Les variations organiques excluent les effets de périmètre (notamment la contribution sur deux mois des activités de Zodiac Aerospace) et les effets de change pour la période.
- Safran a rendu publique une nouvelle information sectorielle au 30 juin 2019 (cf. communiqué de presse du 1^{er} juillet 2019).
- Les perspectives 2019 sont présentées en application de la nouvelle norme IFRS 16. Pour mémoire, les principaux impacts d'IFRS 16 sont :
 - un impact de (529) M€ sur les passifs inclus dans la dette nette, qui représentent les loyers futurs actualisés inscrits dans le bilan d'ouverture pour 2019 ;
 - un impact de 47 M€ sur les flux de trésorerie opérationnels au 1^{er} semestre 2019, et un impact de (47) M€ sur les flux de trésorerie provenant des activités de financement au 1^{er} semestre 2019 ;
 - pas d'impact sur la trésorerie du Groupe.

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2019

- **Le chiffre d'affaires ajusté s'établit à 12 102 M€**, en hausse de 27,3 % sur une base publiée, comprenant un effet de périmètre de 840 M€ (781 M€ au titre de la contribution sur deux mois des anciennes activités de Zodiac Aerospace et 59 M€ au titre des activités ElectroMechanical Systems rachetées à Collins Aerospace), et un effet de change de 410 M€. Sur une base organique, le chiffre d'affaires ajusté augmente de 14,2 %.
- **Le résultat opérationnel courant ajusté^[2] ressort à 1 883 M€** (15,6 % du chiffre d'affaires), en hausse de 35,9 % sur une base publiée par rapport à 1 386 M€ au 1^{er} semestre 2018 (14,6 %

du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel courant ajusté du 1^{er} semestre 2019 comprend un effet de périmètre de 35 M€ et un effet de change de (18) M€.

- **Le résultat net ajusté (part du Groupe) atteint 1 353 M€ (résultat par action de base ajusté : 3,13 € ; résultat par action dilué ajusté : 3,09 €).** Au 1^{er} semestre 2018, le résultat net ajusté (part du Groupe) s'élevait à 932 M€.
- **La génération de cash-flow libre^[3] s'élève à 1 177 M€**, en augmentation de 44 % par rapport aux 820 M€ enregistrés au 30 juin 2018. Cette progression, portée par une hausse des flux de trésorerie opérationnels, a été partiellement compensée par une augmentation du besoin en fonds de roulement. Le cash-flow libre représente 63 % du résultat opérationnel courant ajusté au 1^{er} semestre 2019.
- **La dette nette s'élève à 3 970 M€** au 30 juin 2019, intégrant le versement du dividende 2018 de 785 M€.
- **Au 1^{er} semestre 2019, les activités de services pour moteurs civils^[4] augmentent de 10,2 %** en USD (comme au 1^{er} trimestre 2019), tirées par les ventes de pièces de rechange pour les moteurs CFM56 de dernière génération. Les contrats de services sont stables par rapport à la même période de 2018.
- **Compte tenu de la forte dynamique de l'ensemble des activités et de la situation du Boeing 737MAX, Safran révisé ses perspectives 2019.**
 - ✓ **Safran relève ses perspectives de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel courant pour 2019 :**
 - sur la base d'un cours spot moyen estimé de 1,13 \$ pour 1 € en 2019, le chiffre d'affaires ajusté devrait croître d'environ 15 % en 2019 par rapport à 2018 (*précédemment, de 7 % à 9 %*). Sur une base organique, et selon l'hypothèse de Safran de livraisons de moteurs LEAP-1B à Boeing, le chiffre d'affaires ajusté devrait augmenter d'environ 10 % (*précédemment, d'environ 5 %*) ;
 - le résultat opérationnel courant ajusté devrait enregistrer une croissance supérieure à 20 % (*précédemment, de 10 % à 12 %*), sur la base d'un cours couvert de 1,18 USD pour 1 €.
 - ✓ **Safran précise sa perspective de cash-flow libre :**
 - dans l'hypothèse d'une remise en service du Boeing 737MAX au 4^{ème} trimestre, le cash-flow libre devrait représenter entre 50 % et 55 % du résultat opérationnel courant ajusté (*précédemment, environ 55 %*), compte tenu du relèvement de perspective du résultat opérationnel courant.

Faits marquants

1- Propulsion

Succès commerciaux de CFM

Lors du salon aéronautique du Bourget 2019, CFM International a annoncé des commandes et intentions d'achats pour plus de 1 150 moteurs LEAP, incluant des contrats de service à long terme, d'une valeur totale de 50,2 Mds\$ (prix catalogue).

Après le salon, le carnet de commandes de moteurs LEAP totalisait 15 997 unités (commandes et intentions d'achats) au 31 juillet 2019.

Poursuite de la croissance des livraisons de moteurs d'avions court et moyen-courrier

Les livraisons de moteurs CFM (LEAP et CFM56) progressent de 8,7 %, passant de 1 029 unités au 1^{er} semestre 2018 à 1 119 au 1^{er} semestre 2019.

➤ **Programme CFM56**

Comme prévu, les livraisons de CFM56 ont diminué de 333 unités pour atteindre 258 moteurs au 1^{er} semestre 2019 contre 591 au 1^{er} semestre 2018, reflétant la demande des clients.

La flotte de CFM56 a établi un nouveau record en devenant la première famille de moteurs dans l'histoire de l'aviation à franchir le cap du milliard d'heures de vol.

➤ **Programme LEAP**

La montée en cadence de la production de moteurs LEAP se poursuit. Les livraisons de LEAP ont quasiment doublé à 861 unités au 1^{er} semestre 2019 contre 438 au 1^{er} semestre 2018. CFM International vise une production autour de 1 800 moteurs LEAP en 2019, et adaptera son plan de livraisons de moteurs LEAP-1B à la demande de Boeing.

LEAP-1A : 44 compagnies aériennes opèrent actuellement 454 avions équipés de moteurs LEAP-1A, totalisant à ce jour plus de 3,3 millions d'heures de vol.

LEAP-1B : 54 compagnies aériennes opéraient 389 avions équipés de moteurs LEAP- 1B, totalisant plus de 1,7 million d'heures de vol jusqu'au 13 mars 2019.

LEAP-1C : CFM International continue de soutenir les vols d'essais.

Turbines d'hélicoptères

Safran a obtenu le certificat de type de l'EASA (European Aviation Safety Agency) pour le moteur Arrano-1A qui équipe l'hélicoptère Airbus H160, et la validation du certificat de type de la CAAC (Civil Aviation Administration of China) pour le moteur Arriel 2H qui équipe l'hélicoptère AC312E d'Avic.

2- Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems

Nacelles

Safran a livré son 1 000^{ème} système de nacelle qui équipe l'A320neo d'Airbus à TAP Air Portugal.

Landing Systems

Safran et Michelin ont annoncé le 13 juin le succès des essais en vol du premier pneu d'avion connecté PresSense sur un Falcon 2000S de Dassault Aviation. Ces essais en vol représentent une nouvelle étape dans le développement de la solution PresSense par Michelin et Safran Landing Systems, et ouvrent la voie à une entrée en service à horizon 2020.

Systèmes électriques

Safran a signé plusieurs contrats, dont un pour les câblages électriques du H160 d'Airbus Helicopters et un pour ceux du Boeing 777X, et a renouvelé le contrat du 787 Dreamliner.

Saab a choisi l' Auxiliary Power System de Safran pour équiper l'avion d'entraînement militaire Boeing T-X.

Défense

Le drone tactique Patroller, développé et produit par Safran Electronics & Defense, a engagé la dernière étape de la qualification industrielle du programme SDT menée par la Délégation Générale de l'Armement au centre d'essais en vol.

Safran a également été choisi par la Marine Royale Australienne pour assurer le support opérationnel des systèmes VAMPIR de veille infrarouge de très longue portée (IRST).

3- Aircraft Interiors

Cabin

Safran a conclu plusieurs nouveaux contrats et a été choisi notamment par :

- une compagnie américaine d'avions d'affaires pour fournir les fours de ses 175 Cessna Longitude;
- une compagnie aérienne majeure du Moyen-Orient pour fournir les inserts de ses Boeing 787 et A320;
- la famille SpaceJet de Mitsubishi pour la fourniture des intérieurs intégrés complets (galleys, toilettes, coffres à bagages, blocs services passagers, cloisons, plafonds).

Les livraisons de toilettes pour l'A350 sont passées de 241 unités au 1^{er} semestre 2018 (de mars à juin) à 400 au 1^{er} semestre 2019.

Seats

- Première livraison d'une commande de sièges affaires «Cirrus NG» pour 12 A350 en avril ;
- Première livraison d'une commande de sièges affaires «S-Lounge» pour 75 Boeing 777X en mai ;
- Première livraison d'une commande de sièges affaires «Fusio» pour 12 Boeing 777-300ER en mai ;
- Première livraison d'une commande de sièges affaires «Optima Prime» pour 10 A350 en juillet.

Les livraisons de sièges affaires sont passées de 1 495 au 1^{er} semestre 2018 (de mars à juin) à 2 537 au 1^{er} semestre 2019.

Passenger Solutions

Safran a remporté un premier contrat pour son système de divertissement à bord des 787 d'une compagnie aérienne majeure du Moyen-Orient. Depuis, deux autres contrats pour le système de divertissement à bord RAVE ont été conclus pour les 787 de deux clients différents. Enfin, Safran a installé pour la première fois auprès d'une compagnie aérienne chinoise son système RAVE sur ses A350.

Le chiffre d'affaires de Passenger Solutions a été porté par le dynamisme des activités de services pour les produits Health Monitoring d'Air Management et les ventes pour avions militaires de Water & Waste.

Résultats du 1^{er} semestre 2019

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019 ressort à 12 102 M€, en hausse de 2 596 M€, soit 27,3 %, par rapport à la même période de l'année dernière, qui comprenait une contribution de 1 516 M€ des anciennes activités de Zodiac Aerospace sur quatre mois.

À périmètre constant, la croissance du chiffre d'affaires ressort à 18,5 %. L'effet de change net s'élève à 410 M€, incluant un effet de conversion positif du chiffre d'affaires en devises étrangères, notamment en USD. Le taux de change spot EUR/USD moyen est de 1,13 \$ pour 1 € au 1^{er} semestre 2019, comparé à 1,21 \$ pour 1 € à la même période il y a un an. Au 1^{er} semestre 2019, le taux couvert du Groupe est stable par rapport au 1^{er} semestre 2018, à 1,18 \$ pour 1 €.

Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 14,2 %, porté par la croissance de toutes les activités opérationnelles.

En millions d'euros	Propulsion aéronautique et spatiale	Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	Aircraft Interiors	Holding & autres	Safran
S1 2018	4 805	3 711	980	10	9 506
S1 2019	5 902	4 553	1 640	7	12 102
Croissance publiée	22,8 %	22,7 %	67,3 %	n.a.	27,3 %
Impact des variations de périmètre	-	9,6 %	49,4 %	n.a.	8,8 %
Effet de change	3,8 %	4,5 %	6,0 %	n.a.	4,3 %
Croissance organique	19,0 %	8,6 %	11,9 %	n.a.	14,2 %

Au 1^{er} semestre 2019, Safran affiche un résultat opérationnel courant de 1 883 M€, en hausse de 35,9 % par rapport aux 1 386 M€ du 1^{er} semestre 2018. Cette augmentation intègre un effet de périmètre de 35 M€, ainsi qu'un effet de change négatif de (18) M€. La croissance organique (+34,6 %) s'explique principalement par les services pour moteurs civils et les activités militaires. Le résultat opérationnel courant s'établit à 15,6 % du chiffre d'affaires, contre 14,6 % à la même période de l'année dernière. Comme attendu, la rentabilité de toutes les activités a fortement progressé.

Les éléments non récurrents, qui correspondent principalement à la plus-value de cession d'un immeuble, représentent 32 M€ au 1^{er} semestre 2019 :

En millions d'euros	S1 2018	S1 2019
Résultat opérationnel courant ajusté	1 386	1 883
% du chiffre d'affaires	14,6 %	15,6 %
Total des éléments non récurrents	(26)	32
<i>Plus-value (moins-value) de cession</i>	5	34
<i>Reprise (charge) de dépréciation</i>	1	-
<i>Autres éléments non opérationnels inhabituels et significatifs</i>	(32)	(2)
Résultat opérationnel ajusté	1 360	1 915
% du chiffre d'affaires	14,3 %	15,8 %

Le résultat net ajusté (part du Groupe) est de 1 353 M€ (résultat par action de base : 3,13 € ; résultat par action dilué : 3,09 €), comparé à un résultat net ajusté (part du Groupe) de 932 M€ au 1^{er} semestre 2018 (résultat par action de base : 2,17 € ; résultat par action dilué : 2,11 €). Il comprend :

- un résultat financier ajusté net de (32) M€, dont (21) M€ de coût de la dette ;
- une charge d'impôts ajustée de (496) M€ (taux d'imposition apparent de 26,3 %).

La table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté du 1^{er} semestre 2019 est présentée et commentée dans les Notes à la page 15.

Cash-flow et dette nette

Les opérations ont généré 1 177 M€ de cash-flow libre. La génération de cash-flow libre résulte d'un flux de trésorerie opérationnel de 2 594 M€ (incluant un effet de régularisation au 1^{er} semestre 2019 des versements d'impôts réalisés au 2nd semestre 2018 en France) consacré principalement aux investissements corporels et incorporels (554 M€ net de la vente d'un immeuble), et à une augmentation de 863 M€ du besoin en fonds de roulement en raison d'une augmentation des stocks et des créances.

Au 2^e trimestre, la situation du Boeing 737MAX a eu, comme précédemment annoncé, un impact d'environ (200) M€ sur le cash-flow libre.

Dividende annuel 2018

Lors de l'Assemblée générale annuelle du 23 mai 2019, les actionnaires ont approuvé un dividende de 1,82 € par action qui a été intégralement versé en mai 2019, avec un impact sur la trésorerie de 785 M€.

Programme de rachat d'actions

En mai 2017, Safran a annoncé son intention de mettre en place un programme de rachat d'actions ordinaires de 2,3 Mds€ sur une période de deux ans, dès la finalisation de l'offre publique sur la société Zodiac Aerospace. Au 31 décembre 2018, Safran avait consacré 11,4 millions d'actions à ce programme pour un montant total de 1,22 Md€. À la suite de la décision du Conseil d'administration, ces 11,4 millions d'actions propres ont été annulées le 17 décembre 2018. Entre le 1^{er} janvier 2019 et le 30 août 2019, Safran a racheté 7,0 millions d'actions supplémentaires pour une valeur totale de 858 M€ (comprenant 3,9 millions d'actions pour une valeur totale de 458 M€ au 1^{er} semestre 2019).

A date, le programme a été réalisé à hauteur de 2,08 Mds€.

Dette nette

La dette nette s'élève à 3 970 M€ au 30 juin 2019, comparée à une dette nette de 3 269 M€ au 31 décembre 2018, dont (529) M€ au titre de l'adoption d'IFRS 16.

Recherche et Développement

Les dépenses totales de Recherche et Développement (R&D), dont celles vendues aux clients, s'élèvent à (851) M€ contre (726) M€ au 1^{er} semestre 2018. L'augmentation des dépenses de R&D entre les 1^{er} semestres 2018 et 2019 est due notamment à la consolidation des anciennes activités de Zodiac Aerospace.

Les dépenses de R&D (avant Crédit d'Impôt Recherche - CIR) s'établissent à (651) M€, contre (565) M€ au 1^{er} semestre 2018.

La R&D capitalisée s'élève à 152 M€, contre 139 M€ au 1^{er} semestre 2018.

La charge d'amortissement et de dépréciation de la R&D capitalisée s'élève à (144) M€, contre (104) M€ au 1^{er} semestre 2018.

L'impact sur le résultat opérationnel courant de la R&D comptabilisée en charges atteint (560) M€, contre (458) M€ au 1^{er} semestre 2018. Cette augmentation s'explique notamment par la consolidation de Zodiac Aerospace (6 mois en 2019 contre 4 mois en 2018).

Financement

Safran a remboursé deux emprunts venant à échéance au 1^{er} semestre 2019 : la tranche de 155 M\$ à 7 ans du placement privé de 1,2 Md\$ de 2012 a été remboursée en février 2019, et les obligations à taux variable à deux ans de 500 M€ émises en juin 2017 ont été remboursées en juin 2019.

Couvertures de change

Le 23 août 2019, le portefeuille de couverture de Safran s'élevait à 28,9 Mds\$. L'exposition nette du Groupe est estimée à 9,4 Mds\$ en 2019, et devrait atteindre 10,0 Mds\$ en 2022 compte tenu des perspectives de croissance des activités enregistrant un chiffre d'affaires en dollars.

2019 : l'exposition nette de 9,4 Mds\$ est intégralement couverte, à un cours couvert cible de 1,18 \$ pour 1 € (inchangé)

2020 : la couverture ferme de l'exposition nette estimée a augmenté pour s'établir à 9,3 Mds\$ (contre 6,5 Mds\$ en avril 2019). Pas de changement de la fourchette de cours couvert cible entre 1,16 \$ et 1,18 \$ pour 1 €.

2021 : la couverture ferme de l'exposition nette estimée a augmenté pour s'établir à 8,9 Mds\$ (contre 8,0 Mds\$ en avril 2019). Pas de changement de la fourchette de cours couvert cible entre 1,15 \$ et 1,18 \$ pour 1 €.

2022 : la couverture ferme de l'exposition nette estimée a augmenté pour s'établir à 6,0 Mds\$ (contre 3,5 Mds\$ en avril 2019). Pas de changement de la fourchette de cours couvert cible entre 1,15 \$ et 1,18 \$ pour 1 €.

Perspectives pour l'année 2019

Safran relève ses perspectives de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel courant pour 2019 :

- sur la base d'un cours spot moyen estimé de 1,13 \$ pour 1 € en 2019, le chiffre d'affaires ajusté devrait croître d'environ 15 % en 2019 par rapport à 2018 (*précédemment, de 7 % à 9 %*). Sur une base organique, et selon l'hypothèse de Safran de livraisons de moteurs LEAP-1B à Boeing, le chiffre d'affaires ajusté devrait augmenter d'environ 10 % (*précédemment, d'environ 5 %*) ;
- le résultat opérationnel courant ajusté devrait enregistrer une croissance supérieure à 20 % (*précédemment, de 10 % à 12 %*), au cours couvert de 1,18 \$ pour 1 €.

Safran précise sa perspective de cash-flow libre :

- à compter du 30 juin 2019, Safran révisé l'impact de la situation du Boeing 737MAX sur son cash-flow libre à environ (300) M€ par trimestre afin de refléter la baisse des acomptes sur les livraisons à venir.
- dans l'hypothèse d'une remise en service du Boeing 737MAX au 4^{ème} trimestre, le cash-flow libre devrait représenter entre 50 % et 55 % du résultat opérationnel courant (*précédemment, environ 55 %*), compte tenu du relèvement des perspectives de résultat opérationnel courant.
- si le Boeing 737 MAX est immobilisé jusqu'à la fin 2019, le cash-flow libre devrait représenter moins de 50 % du résultat opérationnel courant ajusté. L'impact actuel de l'immobilisation du Boeing 737 MAX sur le cash flow libre de Safran et toute prolongation en 2019 génère un décalage de trésorerie qui devrait s'inverser au cours des prochains trimestres.

Les perspectives sont basées notamment sur les **hypothèses suivantes** :

- Augmentation des livraisons en première monte en aéronautique, notamment de moteurs militaires ;

- Croissance des activités de services pour les moteurs civils d'environ 10 % (*précédemment, entre 7 % et 9 %*) ;
- Transition CFM56 - LEAP : impact négatif global de 50 M€ à 100 M€ sur le résultat opérationnel courant ajusté des activités de Propulsion :
 - baisse des volumes de moteurs CFM56 en première monte ;
 - marge négative sur les livraisons de moteurs LEAP.
- Aircraft Interiors : la croissance organique du chiffre d'affaires devrait être plus forte en 2019. Poursuite de l'amélioration du résultat opérationnel courant ;
- Augmentation du niveau des dépenses de R&D de l'ordre de 150 M€ à 200 M€. Impact négatif sur le résultat opérationnel courant après activation et amortissement de la R&D capitalisée.
- Augmentation des investissements corporels.

Gouvernance - Plan de succession du Directeur Général

Le Conseil d'administration a engagé le processus de sélection d'un Directeur Général destiné à succéder à Philippe Petitcolin.

Le Conseil d'administration a confié à son Président, Ross McInnes, et au comité des nominations et des rémunérations le soin de conduire les travaux nécessaires avec pour objectif de procéder à la sélection d'un futur Directeur Général au cours des prochains mois.

Le Conseil d'administration a également décidé de proroger le mandat de Directeur Général de Philippe Petitcolin jusqu'au 31 décembre 2020 afin de mettre en place, sur la durée de l'année 2020, une transition fluide et ordonnée à la tête du Groupe.

Ross McInnes, Président du conseil d'administration de Safran a déclaré : *« Au nom du Conseil d'administration je remercie Philippe d'avoir accepté de prolonger son mandat au-delà du terme initialement fixé. Cette période de recouvrement est destinée à permettre une transition harmonieuse et efficace entre Philippe et son futur successeur. Sur cette base, le Conseil d'administration a engagé avec confiance le processus de désignation d'un nouveau Directeur Général. »*

Philippe Petitcolin, Directeur Général de Safran a déclaré : *« Je remercie le Conseil d'administration de sa confiance et me réjouis de la perspective d'accompagner mon successeur au cours de l'année 2020. Je suis profondément attaché au succès de Safran et mettrai tout en œuvre pour donner à son futur Directeur Général tous les moyens d'une succession réussie dans la perspective de mon départ à la fin de 2020. »*

Commentaires sur l'activité

▪ Propulsion aéronautique et spatiale

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019 s'élève à 5 902 M€, en hausse de 22,8 % par rapport aux 4 805 M€ enregistrés au 1^{er} semestre 2018. Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 19,0 %, tiré par les services pour moteurs civils, les activités de moteurs militaires et les programmes pour avions court et moyen-courrier.

Les activités de première monte progressent de 20,0 % au 1^{er} semestre 2019 par rapport à la même période de 2018 grâce à l'augmentation des ventes de moteurs équipant les avions court et moyen-courrier et militaires. Le nombre total de livraisons de moteurs pour court et moyen-courrier a augmenté de 8,7 %, passant de 1 029 unités à 1 119 unités.

Comme prévu, la montée en cadence du LEAP a plus que compensé la baisse des moteurs CFM56 : les livraisons de moteurs LEAP ont augmenté de 423 à 861 unités au 1^{er} semestre 2019 contre 438 à la même période de 2018, tandis que les livraisons de moteurs CFM56 ont diminué de

333 à 258 unités au 1^{er} semestre 2019 contre 591 au 1^{er} semestre 2018. Les livraisons de moteurs M88 s'élèvent à 22 unités, contre 4 au 1^{er} semestre 2018.

Le chiffre d'affaires généré par les services augmente de 25,0 % et représente 57,8 % des ventes au 1^{er} semestre 2019. La croissance organique a été portée par les activités de services pour moteurs civils, les services pour moteurs militaires et les activités de maintenance des turbines d'hélicoptères.

Au 1^{er} semestre 2019, le chiffre d'affaires des activités de services pour moteurs civils a augmenté de 10,2 % en USD (comme au 1^{er} trimestre 2019) grâce à la progression des ventes de pièces de rechange pour les moteurs CFM56 de dernière génération. Les contrats de services sont stables par rapport au 1^{er} semestre 2018.

Sur la base de la croissance enregistrée au 1^{er} semestre 2019 et de la poursuite de la dynamique des ventes de pièces de rechange, Safran relève son hypothèse de croissance des activités de services pour moteurs civils pour l'exercice 2019 à environ 10 %.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 1 227 M€, en hausse de 34,1 % par rapport aux 915 M€ réalisés au 1^{er} semestre 2018. La marge opérationnelle a augmenté de 19,0 % à 20,8 %.

La rentabilité a bénéficié de la croissance des activités de services pour moteurs civils, de la contribution en hausse des activités militaires et des activités de maintenance de turbines d'hélicoptères.

La transition CFM56-LEAP a pesé à hauteur de (107) M€ sur la croissance du résultat opérationnel courant au 1^{er} semestre 2019 par rapport au 1^{er} semestre 2018. La contribution positive des livraisons de CFM56 n'a pas compensé la hausse des volumes de livraisons de LEAP à marge négative et les coûts non récurrents liés au moteur LEAP. L'impact de la transition CFM56-LEAP devrait être positif au 2nd semestre 2019 grâce à des coûts plus faibles, conduisant à l'hypothèse d'un impact négatif global de 50 M€ à 100 M€ sur le résultat opérationnel courant ajusté des activités de Propulsion en 2019.

▪ **Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems**

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019 s'élève à 4 553 M€, contre 3 711 M€ enregistrés au 1^{er} semestre 2018. Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 8,6 %.

La croissance des activités de première monte s'établit à 21,8 %, principalement grâce à la hausse des volumes de nacelles. Le nombre de nacelles livrées pour les A320neo équipés de moteurs LEAP-1A a augmenté de 108 unités pour atteindre 280 nacelles au 1^{er} semestre 2019.

La montée en cadence des livraisons de nacelles pour l'A330neo s'est poursuivie avec 51 unités livrées (0 au 1^{er} semestre 2018). Les livraisons de nacelles pour les A380 ont diminué de 8 unités pour atteindre 12 unités au 1^{er} semestre 2019.

La croissance a également été portée par la montée en cadence des activités de câblage et de trains d'atterrissage du programme Boeing 787, par la hausse des volumes des systèmes de visée et par les activités d'électronique (FADEC pour moteurs LEAP). Le chiffre d'affaires d'Aerosystems (en particulier les systèmes d'arrêt) a également contribué à la croissance.

Le chiffre d'affaires des services progresse de 24,5 %, principalement grâce aux nacelles et aux activités de services de trains d'atterrissage, ainsi qu'à la contribution croissante des freins carbone. Les activités de services de Défense et d'Aerosystems (principalement Safety Systems et Fluid Management) ont apporté une contribution positive à la croissance.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 588 M€, en hausse de 33,0 % par rapport aux 442 M€ réalisés à la même période de 2018.

La marge opérationnelle courante a augmenté de 11,9 % à 12,9 %. La hausse de la rentabilité est portée par l'augmentation des volumes (notamment des services) et par l'impact positif des mesures

de réduction des coûts et de gains de productivité, partiellement neutralisés par une augmentation de la R&D en charges.

- **Aircraft Interiors**

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019 s'élève à 1 640 M€, contre 980 M€ enregistrés au 1^{er} semestre 2018. Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 11,9 %.

La croissance organique de la première monte progresse de 10,2 % grâce à toutes les activités (Cabin, Seats et Passenger Solutions). Les principales contributions proviennent des programmes de sièges de classe affaires, de toilettes et d'habillage de cabines pour les activités Cabin et de Connected Cabin pour Passenger Solutions.

Le chiffre d'affaires des services augmente de 16,8 % sur une base organique, tiré par les activités de services de Seats.

Le résultat opérationnel courant augmente de 56 M€ sur une base organique et s'établit à 85 M€ contre 32 M€ réalisés au 1^{er} semestre 2018. La marge opérationnelle courante est passée de 3,3 % à 5,2 %. La rentabilité de toutes les activités a progressé avec une contribution plus élevée des activités de Cabin.

- **Holding et autres**

« Holding et autres » comprend les coûts de pilotage et de développement du Groupe ainsi que les services transversaux fournis à l'ensemble du Groupe, y compris les affaires financières et juridiques, la politique fiscale et de change, la communication et les ressources humaines.

En outre, la holding facture aux filiales les services partagés, notamment les centres de services administratifs (paie, recrutement, informatique, comptabilité), un organisme de formation centralisé et le centre R&T du Groupe.

L'impact du secteur « Holding et autres » sur le résultat opérationnel courant de Safran s'établit à (17) M€ au 1^{er} semestre 2019, contre (3) M€ à la même période de 2018. La variation est principalement due à l'augmentation de la R&T, ainsi qu'à l'acquisition et à l'intégration de Zodiac Aerospace.

Calendrier

Chiffre d'affaires T3 2019	31 octobre 2019
Résultats annuels 2019	27 février 2020

Safran organise aujourd'hui à 8h30, heure de Paris, une conférence téléphonique pour les analystes financiers, les investisseurs et les médias. Pour participer, composer le 01 72 72 74 03 depuis la France, le +44 207 194 3759 depuis le Royaume-Uni ou le +1 844 286 0643 depuis les États-Unis (code d'accès (tous pays confondus) : 34998454 #).

Veillez demander la conférence Safran et dire votre nom. Les participants sont invités à accéder au webcast dix minutes avant le début de la conférence.

Le webcast sera accessible via le site Internet de Safran, sur inscription, à l'adresse suivante :

<http://event.onlineseminarsolutions.com/wcc/r/20155351/9D7DC54DD0417941EDBD2B9765FD0EC6>

Les participants pourront accéder au webcast 15 minutes avant le début de la conférence.

Une ré-écoute de la conférence sera disponible jusqu'au 4 décembre 2019 au 01 70 71 01 60, +44 203 364 5147 et au +1 646 722 4969 (code d'accès (tous pays confondus) : 418855620 #).

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

Chiffres clés

1. Compte de résultat ajusté, bilan et trésorerie

Les anciennes activités Aerosystems et Aircraft Interiors issues de l'acquisition de Zodiac Aerospace ont été consolidées à partir du 1^{er} mars 2018 dans les comptes de Safran.

<i>Compte de résultat ajusté</i> (en millions d'euros)	S1 2018	S1 2019	% variation
Chiffre d'affaires	9 506	12 102	27,3 %
Autres produits et charges opérationnels non courants	(8 202)	(10 303)	
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	82	84	
Résultat opérationnel courant	1 386	1 883	35,9 %
% du chiffre d'affaires	14,6 %	15,6 %	1,0 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	(26)	32	
Résultat opérationnel	1 360	1 915	40,8 %
% du chiffre d'affaires	14,3 %	15,8 %	1,5 pt
Résultat financier	(114)	(32)	
Charge d'impôts	(272)	(496)	
Résultat de la période	974	1 387	42,4 %
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(42)	(34)	
Résultat net part du Groupe	932	1 353	45,2 %
Résultat par action de base attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)	2,17*	3,13**	44,2 %
Résultat par action dilué attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)	2,11***	3,09****	46,4 %

* Basé sur le nombre moyen pondéré de 428 935 570 actions au 30 juin 2018.

** Basé sur le nombre moyen pondéré de 432 218 259 actions au 30 juin 2019.

*** Après dilution, basé sur le nombre moyen pondéré de 441 222 853 actions au 30 juin 2018.

**** Après dilution, basé sur le nombre moyen pondéré de 437 834 002 actions au 30 juin 2019.

<i>Bilan consolidé - Actif</i> (en millions d'euros)	31 déc. 2018	30 juin 2019	<i>Bilan consolidé - Passif</i> (en millions d'euros)	31 déc. 2018	30 juin 2019
Écarts d'acquisition	5 173	5 182	Capitaux propres	12 301	12 463
Immobilisations corporelles et incorporelles	14 211	13 884	Provisions	2 777	2 875
Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées	2 253	2 253	Dettes soumises à des conditions particulières	585	517
Droits d'utilisation	-	727	Passifs portant intérêts	5 605	6 476
Autres actifs non courants	811	736	Dérivés passifs	1 262	970
Dérivés actifs	753	798	Autres passifs non courants	1 664	1 626
Stocks et en-cours de production	5 558	6 247	Fournisseurs et autres créditeurs	5 650	5 838
Coûts des contrats	470	483	Passifs sur contrat	10 453	10 718
Créances clients et autres débiteurs	6 580	7 138	Autres passifs courants	323	697
Actifs sur contrat	1 544	1 662	Total passif	40 620	42 180
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 330	2 470			
Autres actifs courants	937	600			
Total actif	40 620	42 180			

Tableau des flux de trésorerie (en millions d'euros)	S1 2018	2018	S1 2019
Résultat opérationnel courant	1 386	3 023	1 883
Autres produits et charges opérationnels non courants	(26)	(115)	32
Amortissements, provisions et dépréciations (hors financier)	449	838	517
EBITDA	1 809	3 746	2 432
Impôts sur les bénéfices et éléments n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie	(90)	(648)	162
Flux de trésorerie opérationnels	1 719	3 098	2 594
Variation du besoin en fonds de roulement	(299)	(27)	(863)
Investissements corporels	(387)	(780)	(332)
Investissements incorporels	(69)	(183)	(65)
Capitalisation des frais de R&D	(144)	(327)	(157)
Cash-flow libre	820	1 781	1 177
Dividendes versés	(721)	(721)	(815)
Cessions/acquisitions et divers	(3 926)	(4 623)	(534)
Variation nette de trésorerie	(3 827)	(3 563)	(172)
Position financière nette - ouverture	294	294	(3 798)*
Position financière nette – clôture	(3 533)	(3 269)	(3 970)

* L'impact d'IFRS 16 à l'ouverture est de 529 M€.

2. Répartition sectorielle

Pour mémoire, le communiqué de presse sur la nouvelle présentation de l'information sectorielle a été publié le 1er juillet 2019.

Chiffre d'affaires ajusté par activité (en millions d'euros)	S1 2018	S1 2019	% variation	% variation organique
Propulsion aéronautique et spatiale	4 805	5 902	22,8 %	19,0 %
Équipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	3 711	4 553	22,7 %	8,6 %
Aircraft Interiors	980	1 640	67,3 %	11,9 %
Holding & autres	10	7	n.a.	n.a.
Total Groupe	9 506	12 102	27,3 %	14,2 %

Résultat opérationnel courant par activité (en millions d'euros)	S1 2018	S1 2019	% variation
Propulsion aéronautique et spatiale	915	1 227	34,1 %
% du chiffre d'affaires	19,0 %	20,8 %	
Équipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	442	588	33,0 %
% du chiffre d'affaires	11,9 %	12,9 %	
Aircraft Interiors	32	85	165,6 %
% du chiffre d'affaires	3,3 %	5,2 %	
Holding & autres	(3)	(17)	n.a.
Total Groupe	1 386	1 883	35,9 %
% du chiffre d'affaires	14,6 %	15,6 %	

Chiffre d'affaires 2018 ajusté par trimestre (en millions d'euros)	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	2018
Propulsion aéronautique et spatiale	2 319	2 486	2 524	3 250	10 579
Équipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	1 641	2 070	2 052	2 179	7 942
Aircraft Interiors	256	724	769	762	2 511
Holding & autres	6	4	3	5	18
Chiffre d'affaires total	4 222	5 284	5 348	6 196	21 050

Chiffre d'affaires 2019 ajusté par trimestre (en millions d'euros)	T1 2019	T2 2019	S1 2019
Propulsion aéronautique et spatiale	2 771	3 131	5 902
Équipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	2 201	2 352	4 553
Aircraft Interiors	806	834	1 640
Holding & autres	3	4	7
Chiffre d'affaires total	5 781	6 321	12 102

Change euro/dollar	S1 2018	2018	S1 2019
Cours de change spot moyen	1,21	1,18	1,13
Cours de change spot (fin de période)	1,17	1,15	1,14
Cours couvert	1,18	1,18	1,18

Notes

[1] Données ajustées

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

Le compte de résultat consolidé du Groupe 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 la transaction, avec des durées d'amortissement longues, justifiées par la durée des cycles économiques des activités dans lesquelles opère le Groupe et les effets de revalorisation des stocks, ainsi que
 - le produit de réévaluation d'une participation antérieurement détenue dans une activité en cas d'acquisition par étapes ou d'apport à une co-entreprise ;

Ces retraitements s'appliquent également à compter de 2018 à l'acquisition de Zodiac Aerospace ;

- 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 afférentes aux flux des périodes futures est neutralisée.

Les variations d'impôts différés résultant de ces éléments sont aussi ajustées.

[2] Résultat opérationnel courant

Résultat opérationnel avant résultats de cession d'activités/changement de contrôle, pertes de valeur, coûts de transaction et d'intégration et autres.

[3] Cash-flow libre

Cet agrégat extracomptable (non audité) correspond à la capacité d'autofinancement minorée du besoin en fonds de roulement et des investissements incorporels et corporels.

[4] Activités de services pour moteurs civils (agrégat exprimé en USD)

Cet agrégat extracomptable (non audité) comprend le chiffre d'affaires des pièces de rechange et des contrats de prestations de service (maintenance, réparation et révision) pour l'ensemble des moteurs civils de Safran Aircraft Engines et de ses filiales et reflète les performances du Groupe dans les activités de services pour moteurs civils comparativement au marché.

Table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté pour le 1^{er} semestre 2019 :

S1 2019 (en millions d'euros)	Données consolidées	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires (1)	Différés des résultats sur couvertures (2)	Amortissements incorporels – fusion Sagem/Snecma (3)	Effet des autres regroupements d'entreprises (4)	
Chiffre d'affaires	12 315	(213)	-	-	-	12 102
Autres produits et charges opérationnels courants	(10 502)	(2)	-	25	176	(10 303)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	64	-	-	-	20	84
Résultat opérationnel courant	1 877	(215)	-	25	196	1 883
Autres produits et charges opérationnels non courants	32	-	-	-	-	32
Résultat opérationnel	1 909	(215)	0	25	196	1 915
Coût de la dette nette	(21)	-	-	-	-	(21)
Résultat financier lié au change	150	215	(353)	-	-	12
Autres produits et charges financiers	(23)	-	-	-	-	(23)
Résultat financier	106	215	(353)	-	-	(32)
Produit (charge) d'impôts	(550)	-	113	(8)	(51)	(496)
Résultat net des activités poursuivies	1 465	-	(240)	17	145	1 387
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(33)	-	-	(1)	-	(34)
Résultat net part du Groupe	1 432	-	(240)	16	145	1 353

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

(2) Variations de valeur des couvertures afférentes aux flux qui seront comptabilisés en résultat sur des périodes futures pour (353) M€ hors impôts, et effet de la prise en compte des couvertures dans l'évaluation des provisions pour pertes à terminaison néant au 30 juin 2019.


(3) Annulation des amortissements/dépréciations des actifs incorporels liés à la revalorisation des programmes aéronautiques issue de l'application de la norme IFRS 3 à l'opération de fusion Sagem/Snecma.

(4) Annulation des effets de revalorisation des actifs lors de l'acquisition de Zodiac Aerospace pour 156 M€ hors impôts différés et annulation des amortissements/dépréciations des actifs identifiés lors des autres regroupements d'entreprises.

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés semestriels condensés font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes, y compris les agrégats « chiffre d'affaires » et « résultat opérationnel » fournis en données ajustées dans la Note 5 « Information sectorielle ».

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

Safran est un groupe international de haute technologie opérant dans les domaines de la propulsion et des équipements aéronautiques, de l'espace et de la défense. Implanté sur tous les continents, le Groupe emploie plus de 92 000 collaborateurs pour un chiffre d'affaires de 21 milliards d'euros en 2018. 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 2018 des dépenses totales d'environ 1,5 milliard d'euros. Safran est une société cotée sur Euronext Paris et fait partie des indices CAC 40 et Euro Stoxx 50.

Pour plus d'informations : www.safran-group.com / Suivez @Safran sur Twitter 

Contact Presse

Catherine Malek : catherine.malek@safrangroup.com / +33 1 40 60 80 28

Contact Analystes et Investisseurs

Cécilia Matissart : cecilia.matissart@safrangroup.com / +33 1 40 60 82 46

Jean-François Juéry : jean-francois.juery@safrangroup.com / + 33 1 40 60 27 26

Florent Defretin : florent.defretin@safrangroup.com / + 33 1 40 60 27 30

AUTRES INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document contient des informations et déclarations prospectives relatives à Safran, qui ne se fondent pas sur des faits historiques mais sur des anticipations, elles-mêmes issues des estimations et opinions des dirigeants, et impliquent des risques et des incertitudes, connues ou non, qui pourraient aboutir à des résultats, performances ou événements significativement différents de ceux mentionnés dans ces déclarations. Ces déclarations ou informations sont susceptibles de porter sur des objectifs, intentions ou anticipation relatifs à des tendances, synergies, accroissements de valeur, plans, événements, résultats d'opérations ou situations financières futures, ou comprendre d'autres informations relatives à Safran, fondées sur les opinions actuelles des dirigeants, ainsi que sur des hypothèses établies à partir de l'information actuellement à la disposition des dirigeants. Ces déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croire », « planifier », « pourrait », « prévoir », ou « estimer », ainsi que par d'autres termes similaires. Ces déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de Safran. Les investisseurs et les porteurs de titres devraient dès lors utiliser ces déclarations avec la plus grande précaution. Les facteurs qui pourraient impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux reflétés dans ces déclarations prospectives comprennent, sans que cela soit limitatif : les incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel, fiscal ou réglementaire ; le risque que les nouvelles entités combinées ne réalisent pas les avantages escomptés, et notamment les synergies et les économies envisagées ; la capacité de Safran à mener à terme ses plans et sa stratégie, et à atteindre ses objectifs ; des résultats, obtenus par Safran, à l'issue de ces plans et de cette stratégie, inférieurs aux anticipations ; ou encore les risques décrits dans le document de référence. La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Les déclarations prospectives ne valent que le jour où elles sont données. Safran décline toute obligation de mettre à jour les informations publiques ou déclarations prospectives dans ce document pour refléter des événements ou circonstances postérieurs à la date du présent document, sauf si cette mise à jour est requise par les lois applicables.

UTILISATION D'INFORMATIONS FINANCIÈRES NON-GAAP

Ce document contient des informations financières complémentaires non-GAAP. Nous attirons l'attention de nos lecteurs sur le fait que ces indicateurs ne sont ni audités, ni reflétés directement dans les états financiers du Groupe établis selon les normes IFRS et qu'ils ne doivent donc pas être considérés comme des substituts aux indicateurs financiers GAAP. De plus, de tels indicateurs financiers non-GAAP pourraient également ne pas être comparables à d'autres informations de même intitulé, utilisées par d'autres sociétés.