

**COMMUNIQUÉ DE PRESSE****Safran : Très bonne performance en 2018  
Poursuite de la croissance et de l'amélioration de la  
rentabilité en 2019**

Paris, le 27 février 2019

**Données ajustées**

- *Chiffre d'affaires de 21 050 M€ (y compris la contribution de 3 799 M€ de Zodiac Aerospace), en progression de 32,0 % sur une base publiée, et de 10,4 % sur une base organique*
- *Résultat opérationnel courant de 3 023 M€ (y compris la contribution de 290 M€ de Zodiac Aerospace), en progression de 37,9 % sur une base publiée, et de 24,7 % hors Zodiac Aerospace*
- *Forte progression de la marge opérationnelle des activités de Propulsion (de 16,2 % à 18,5 %), des Équipements aéronautiques (de 11,8 % à 14,3 %) et de la Défense (de 7,1 % à 8,5 %)*
- *Intégration et redressement de Zodiac Aerospace en cours*
- *Génération de cash-flow libre de 1 781 M€ (y compris 92 M€ de Zodiac Aerospace), soit 59 % du résultat opérationnel courant*

**Données consolidées**

- *Le chiffre d'affaires s'établit à 21 025 M€*
- *Le résultat opérationnel courant s'établit à 2 280 M€*
- *Le résultat opérationnel s'élève à 2 165 M€*
- *Le résultat net part du Groupe ressort à 1 283 M€*
- *Le cash-flow libre est de 1 781 M€*

Le Conseil d'administration de Safran (Euronext Paris : SAF), présidé par Ross McInnes, lors de sa réunion à Paris le 26 février 2019, a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés de Safran et celle du compte de résultat ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## Commentaire du Directeur Général

Philippe Petitcolin a déclaré : « Safran a dépassé ses objectifs financiers en 2018, grâce à une excellente dynamique dans toutes ses activités ainsi qu'à une très bonne exécution opérationnelle, notamment la transition CFM56-LEAP. En 2018, Safran a également renforcé sa place de leader en aéronautique en finalisant l'acquisition de Zodiac Aerospace. Le Groupe consacre les ressources et les talents nécessaires à l'intégration rapide et méthodique des activités et des collaborateurs de Zodiac Aerospace.

Comme indiqué lors de la Journée Investisseurs de novembre dernier, Safran est idéalement placé pour prolonger ces succès à l'avenir. L'année 2019 marquera une nouvelle étape sur la voie d'une croissance forte et rentable. »

## Préambule

- Toutes les données chiffrées de ce communiqué de presse sont exprimées en données ajustées <sup>[1]</sup> 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 l'exercice 2018 sont disponibles dans ce communiqué. Les comparaisons sont établies par rapport aux comptes 2017 concernant les activités poursuivies. Les définitions sont disponibles dans les notes en page 16 et suivantes de ce communiqué.
- Tous les chiffres sont présentés en application de la norme IFRS 15, et les comparaisons sont établies par rapport aux comptes de l'exercice 2017 retraités afin de tenir compte de l'application d'IFRS 15.
- Zodiac Aerospace a été consolidé par intégration globale dans les états financiers de Safran le 1<sup>er</sup> mars 2018.
- Les variations organiques excluent les effets de périmètre (notamment la contribution sur dix mois des activités acquises de Zodiac Aerospace) et les effets de change pour la période.
- Les perspectives 2019 sont présentées en application de la nouvelle norme IFRS 16.

## Chiffres clés 2018

- **Le chiffre d'affaires ajusté s'établit à 21 050 M€**, en hausse de 32,0 % sur une base publiée comprenant 3 799 M€ de contribution des activités acquises de Zodiac Aerospace sur dix mois et un effet de change de (338) M€. Sur une base organique, le chiffre d'affaires ajusté augmente de 10,4 %.
- **Le résultat opérationnel courant ajusté <sup>[2]</sup> ressort à 3 023 M€** (14,4 % du chiffre d'affaires), en hausse de 37,9 % sur une base publiée par rapport à l'exercice 2017 (2 192 M€, soit 13,7 % du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel courant ajusté de l'exercice 2018 comprend une contribution de dix mois de 290 M€ des activités acquises de Zodiac Aerospace. Hors cet effet de périmètre, le résultat opérationnel courant ajusté est en hausse de 24,7 %.
- **Le résultat net ajusté (part du Groupe) atteint 1 981 M€ (résultat par action de base ajusté : 4,60 € ; résultat par action dilué ajusté : 4,54 €)**. En 2017, le résultat net ajusté (part du Groupe) s'élevait à 2 393 M€, dont un résultat net de 1 563 M€ au titre des activités poursuivies et de 830 M€ de produits de cessions.
- **La génération de cash-flow libre <sup>[4]</sup> s'élève à 1 781 M€ (y compris 92 M€ pour les activités acquises de Zodiac Aerospace)**, soit une hausse de 24 % par rapport aux 1 438 M€ enregistrés en 2017. À périmètre constant, le cash-flow libre représente 62 % du résultat opérationnel courant ajusté en 2018.
- **La dette nette s'élève à 3 269 M€** au 31 décembre 2018.

- **En 2018, les activités de services pour moteurs civils** <sup>[3]</sup> **augmentent de 12,2 %** en USD, tirées notamment par les ventes de pièces de rechange pour les moteurs CFM56 de seconde génération.
- **Un dividende de 1,82 € par action** sera soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale annuelle du 23 mai 2019.
- **Par rapport aux chiffres de 2018, Safran prévoit pour l'exercice 2019 :**
  - sur la base d'un cours spot moyen estimé de 1,18 \$ pour 1 € en 2019 (identique à 2018), une croissance du chiffre d'affaires ajusté de 7 % à 9 %, incluant notamment une contribution de deux mois supplémentaires d'Aerosystems et d'Aircraft Interiors (anciennes activités de Zodiac Aerospace) en 2019 par rapport à 2018. Sur une base organique, le chiffre d'affaires ajusté devrait croître d'environ 5 %.
  - une croissance du résultat opérationnel courant ajusté de 10 % à 12 % (sur la base d'un cours couvert de 1,18 \$ pour 1 €, identique à 2018).
  - une génération de cash-flow libre représentant environ 55 % du résultat opérationnel courant ajusté, un élément habituel d'incertitude demeurant le rythme de paiement des États clients.

## Faits marquants 2018

### Livraisons de moteurs d'avions court et moyen-courrier

La transition CFM56-LEAP se poursuit. Les livraisons de moteurs CFM (LEAP et CFM56) sont en augmentation de 13,6 %, à 2 162 unités en 2018 contre 1 903 unités en 2017, traduisant une hausse des cadences d'assemblage des avionneurs ainsi qu'une demande soutenue pour les produits CFM.

### Succès commerciaux du LEAP

CFM International confirme son leadership commercial. Les commandes et intentions d'achat de LEAP s'élevèrent à 3 211 unités en 2018, portant le carnet de commandes total à 15 620 moteurs au 31 décembre 2018.

### Programme LEAP

La montée en cadence de la production des moteurs LEAP se poursuit avec la livraison de 1 118 unités en 2018, contre 459 en 2017. CFM International est en bonne voie pour livrer plus de 1 800 moteurs LEAP en 2019.

LEAP-1A : 40 clients opèrent actuellement 346 avions équipés de moteurs LEAP-1A, totalisant à date plus de 2 millions d'heures de vol.

LEAP-1B : 57 clients opèrent actuellement 336 avions équipés de moteurs LEAP-1B, totalisant à date plus de 1,2 million d'heures de vol.

LEAP-1C : CFM International a continué de soutenir les vols des trois avions d'essai.

### Programme CFM56

Les livraisons de moteurs CFM56 sont restées élevées en 2018, à 1 044 unités en 2018 contre 1 444 en 2017.

### Moteur pour avion de combat européen de nouvelle génération

Safran et MTU Aero Engines ont annoncé officiellement la création d'un partenariat pour mener conjointement le développement, la production et la maintenance du nouveau moteur qui propulsera l'avion de combat européen de nouvelle génération. Ce dernier fait partie du projet de système de combat aérien futur (SCAF) franco-allemand. L'entrée en service de l'avion est prévue d'ici 2040 pour succéder à la génération actuelle d'avions de combat Eurofighter et Rafale.

### **Turbines d'hélicoptères**

Le développement de turbines d'hélicoptères a progressé en 2018 :

- L'Arriel 2H (sélectionné pour motoriser l'hélicoptère léger AC312E d'AVIC) a obtenu la certification de l'EASA (Agence Européenne de la Sécurité Aérienne).
- L'Arrano 1A (sélectionné pour motoriser l'hélicoptère moyen H160 d'Airbus Helicopters) vise une certification en 2019.
- Les essais au sol du Système de Propulsion Hybride Electrique (SPHE) de Safran en 2018 ont été un succès. Bell a annoncé que son nouvel avion VTOL, le Bell Nexus, sera la première application du SPHE de Safran.

### **Freins carbone**

Safran a signé en 2018 des contrats de freins carbone avec des compagnies aériennes pour plus de 1 000 avions, portant ainsi la base installée à près de 9 700 avions à fin 2018. Safran est le leader mondial des freins carbone pour les avions commerciaux de plus de 100 passagers.

### **Aerosystems**

Durant l'exercice, Safran a accompagné la hausse des cadences d'assemblage de ses clients :

- Safety Systems : Safran a augmenté ses livraisons de toboggans d'évacuation pour l'A320neo, le 737 MAX et le 787. Safran a également livré le premier système d'évacuation d'urgence pour le 777X.
- Electrical & Cockpit Systems et Water & Waste Systems : Safran a soutenu la montée en cadence des programmes A220, A350 et 787.

Safran a également enregistré de nouveaux contrats :

- Falcon 6X : Dassault Aviation a sélectionné Safran pour la fourniture de systèmes de distribution électrique et pour cockpit, ainsi que de systèmes de contrôle et carburant.
- Connected Cabin : Une compagnie aérienne majeure du Moyen-Orient a sélectionné le système de divertissement à bord RAVE pour ses 50 futurs A320neo. Une compagnie aérienne européenne majeure a également sélectionné le système de divertissement à bord de Safran pour la nouvelle cabine de sa flotte d'A350 et d'A330 en 2019, et pour sa flotte d'A380 à compter de 2020.

### **Aircraft Interiors - Seats**

En 2018, la performance opérationnelle des sites de production s'est améliorée principalement en France (sièges de classes affaires et sièges économie) et aux États-Unis (amélioration des livraisons à l'heure des produits pour avions long-courrier et monocouloir). La direction et les équipes ont pour priorité de surmonter les défis restants et de rétablir la confiance des clients.

Safran a enregistré plusieurs commandes pour ses activités Seats, et a notamment été sélectionné par :

- Ethiopian Airlines pour fournir les sièges de classes affaires et économie de sa commande supplémentaire d'A350.
- une compagnie aérienne européenne majeure pour fournir des sièges de classes affaires, premium économie et économie pour un projet de retrofit d'avions long-courrier.
- une compagnie aérienne majeure pour fournir en première monte des sièges de classes affaires et économie dans le cadre d'une commande importante d'A220.

### **Aircraft Interiors - Cabin**

Le redressement opérationnel a progressé en 2018, notamment concernant la livraison de cabines pour l'A220, de toilettes pour l'A350 et du produit SpaceFlex v2 pour les A320 et A321.

Safran a également remporté de nouveaux contrats avec plusieurs clients en 2018 :

- Au salon de Farnborough, Delta Airlines a sélectionné la nouvelle cabine « Atmosphere » de Safran pour ses avions régionaux Bombardier CRJ Series.
- Ryanair a choisi les galleys de Safran pour sa nouvelle commande de 737.
- Airbus et Safran ont conclu un partenariat pour installer des modules innovants de couchettes en soute. Ces modules, installés au niveau du pont cargo de l'avion, améliorent l'expérience du voyage des passagers tout en permettant aux compagnies aériennes de se différencier et de générer des revenus complémentaires sur leurs vols commerciaux.

### **Défense**

La croissance organique des activités de Défense s'est poursuivie grâce au succès du renouvellement de son portefeuille de produits :

- les produits militaires de dernière génération ont bénéficié de la demande soutenue des clients, notamment pour sa gamme d'armement Air-Sol modulaire (AASM), le système de guidage PASEO et les équipements optroniques portables ;
- les produits d'avionique et d'électroniques ont également bénéficié d'une bonne dynamique commerciale, notamment les systèmes de commande de vol, les équipements optiques pour télescopes et les FADEC pour le moteur LEAP.

L'innovation et la différenciation technologique restent une priorité pour maintenir la dynamique de croissance : la R&D autofinancée a représenté 8,9 % du chiffre d'affaires en 2018.

### **Acquisition des activités ElectroMechanical Systems de Collins Aerospace**

En février 2019, Safran a finalisé l'acquisition des activités ElectroMechanical Systems auprès de Collins Aerospace. Ces activités, qui consistent essentiellement en actionneurs de commandes de vol et en équipements de cockpit, ont réalisé un chiffre d'affaires de 159 M\$ en 2018. Elles emploient 575 salariés répartis aujourd'hui sur quatre sites en Amérique du Nord, principalement à Irvine (Californie, États-Unis) et à Mexicali (Mexique, à la frontière américano-mexicaine). Cette acquisition vient enrichir les portefeuilles d'activités de Safran Electronics & Defense et de Safran Aerosystems dans le domaine des actionneurs électriques et des commandes de vol. Elle permet notamment aux activités concernées de ces deux sociétés de Safran d'accroître leur taille critique dans ces domaines (pour atteindre au total un chiffre d'affaires d'environ 500 M€) et de renforcer leur compétitivité à terme.

### **Point sur l'intégration de Zodiac Aerospace**

Le travail d'intégration se traduit sur les plans organisationnels, fonctionnels et opérationnels, en ligne avec la feuille de route mise à jour en novembre 2018 lors de la Journée Investisseurs.

En 2018, Safran a réalisé le montant de synergies prévu et l'acquisition de Zodiac Aerospace a amélioré le résultat par action de Safran de plus de +5 %, conformément aux indications données lors des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2018.

Safran est en bonne voie pour atteindre les synergies ciblées en 2022. Les prochaines étapes concernent l'optimisation de l'outil industriel et le déploiement des projets de centres de service partagés, l'optimisation de l'intégration des activités Aerosystems et Aircraft Interiors dans le portefeuille de Safran, la mise en oeuvre de nouvelles synergies de R&T, ainsi que la réalisation de synergies additionnelles pour atteindre désormais une cible de 250 M€ en 2022.

## Résultats annuels 2018

Le chiffre d'affaires de 2018 ressort à 21 050 M€, en hausse de 5 097 M€, soit 32,0 %, par rapport à 2017. La contribution des effets de périmètre s'élève à 3 781 M€, dont 3 799 M€ au titre de la contribution de dix mois des activités acquises de Zodiac Aerospace. L'effet de change net s'élève à (338) M€, incluant un effet de conversion négatif du chiffre d'affaires en devises étrangères, notamment en USD au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Le taux de change spot USD/EUR moyen a été de 1,18 \$ pour 1 € en 2018, comparé à 1,13 \$ pour 1 € en 2017.

Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 10,4 %, porté par la croissance de toutes les activités.

En millions d'euros	Propulsion	Équipements aéronautiques	Défense	Aerosystems	Aircraft Interiors	Holding et autres	Safran
2017	9 357	5 260	1 316	n.a.	n.a.	20	15 953
2018	10 452	5 395	1 386	1 785	2 014	18	21 050
Croissance publiée	11,7 %	2,6 %	5,3 %	n.a.	n.a.	n.a.	32,0 %
Impact des variations de périmètre	(0.1) %	-	-	n.a.	n.a.	n.a.	23,7 %
Effet de change	(1.8) %	(3.0) %	(1.2) %	n.a.	n.a.	n.a.	(2.1) %
Croissance organique	13,6 %	5,6 %	6,5 %	n.a.	n.a.	n.a.	10,4 %

**En 2018, Safran affiche un résultat opérationnel courant de 3 023 M€, en hausse de 37,9 % par rapport aux 2 192 M€ de 2017.** Cette augmentation intègre notamment la contribution de 290 M€ de dix mois des activités acquises de Zodiac Aerospace, ainsi que l'effet de change positif de 175 M€ (le taux couvert du Groupe s'est amélioré à 1,18 USD pour 1 € en 2018 contre 1,21 USD pour 1 € en 2017). Le résultat opérationnel courant s'établit à 14,4 % du chiffre d'affaires, contre 13,7 % en 2017. La rentabilité des activités de Propulsion, d'Équipements aéronautiques et de Défense a fortement progressé. Les activités d'Aircraft Interiors et d'Aerosystems ont enregistré des performances conformes à la guidance communiquée lors des résultats du S1 2018.

Les éléments non récurrents, qui correspondent principalement à des coûts de restructuration, au solde des coûts de transaction liés à l'acquisition de Zodiac Aerospace, ainsi qu'à la dépréciation d'actifs incorporels liée à l'arrêt d'un programme pour (34) M€, ont totalisé (115) M€ en 2018 :

En millions d'euros	2017	2018
<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>2 192</b>	<b>3 023</b>
% du chiffre d'affaires	13,7 %	14,4 %
<b>Total des éléments non récurrents</b>	<b>(90)</b>	<b>(115)</b>
<i>Plus-value (moins-value) de cession</i>	23	-
<i>Reprise (charge) de dépréciation</i>	(23)	(38)
<i>Autres éléments non opérationnels inhabituels et significatifs</i>	(90)	(77)
<b>Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>2 102</b>	<b>2 908</b>
% du chiffre d'affaires	13,2 %	13,8 %

**Le résultat net ajusté (part du Groupe) est de 1 981 M€** (résultat par action de base : 4,60 € ; résultat par action dilué : 4,54 €), comparé à un résultat net ajusté (part du Groupe) des activités poursuivies de 1 563 M€ en 2017 (résultat par action de base : 3,81 € ; résultat par action dilué : 3,74 €). Il comprend :

- un résultat financier ajusté net de (211) M€, y compris (67) M€ de coût de la dette ;
- une charge d'impôts ajustée de (638) M€ (taux d'imposition apparent de 23,7 %).

La table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté de l'exercice 2018 est présentée et commentée dans les notes à la page 16.



## Cash-flow et dette nette

- **Les opérations ont généré 1 781 M€ de cash-flow libre** (y compris 92 M€ pour les activités acquises de Zodiac Aerospace) contre 1 438 M€ en 2017. La génération de cash-flow libre résulte d'un flux de trésorerie opérationnel de 3 098 M€, consacré principalement au financement des investissements corporels et incorporels (1 290 M€). Dans le contexte de la transition CFM56-LEAP et de l'intégration de Zodiac Aerospace, la variation du besoin en fonds de roulement est légèrement négative à (27) M€ et comprend les effets positifs liés aux acomptes, notamment sur les contrats export.
- **Dividende annuel 2017**  
Lors de l'Assemblée générale annuelle du 25 mai 2018, les actionnaires ont approuvé un dividende de 1,60 € par action qui a été intégralement versé en mai 2018, avec un impact sur la trésorerie de (695) M€.
- **Impact de l'acquisition de Zodiac Aerospace**  
Dans le cadre de l'offre publique<sup>1</sup> sur Zodiac Aerospace et de l'acquisition des intérêts minoritaires de Zodiac Aerospace, Safran a enregistré une sortie de cash totalisant (4 480) M€. En outre, la dette nette de Zodiac Aerospace de (1 039) M€ a été consolidée dans la dette nette de Safran.
- **Rachats d'actions et obligations convertibles (OCEANE)**  
Safran a racheté pour (522) M€ d'actions en deux tranches annoncées en mars et juin 2018. Le rachat des obligations convertibles venant à échéance le 31 décembre 2020 et l'émission en juin 2018 de nouvelles obligations convertibles venant à échéance le 31 décembre 2023 ont eu un impact net sur la dette nette de (128) M€.
- **Dette nette**  
La dette nette s'élève à (3 269) M€ au 31 décembre 2018, comparée à une trésorerie nette <sup>2</sup> de 294 M€ au 31 décembre 2017.

## Financement

Les produits nets des émissions d'obligations convertibles et d'obligations à taux variable (comme détaillé ci-après) sont destinés à financer les besoins généraux de Safran.

- **Émission d'OCEANE à échéance juin 2023**  
Safran a émis avec succès le 21 juin 2018 des obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (« OCEANE ») zéro coupon d'un montant nominal total de 700 M€.  
Les obligations ont été émises à un prix d'émission de 100 % du pair correspondant à un taux de rendement actuariel brut de 0,0 %. La valeur nominale unitaire des obligations a été fixée à 140,10 €, soit une prime de conversion de 37,5 % par rapport au cours de référence de l'action.  
Dans la mesure où l'émission porte sur 4 996 431 obligations, chacune d'entre elles étant potentiellement convertible en une action Safran, la dilution maximale serait de 1,13 % si le remboursement était effectué uniquement par l'émission de nouvelles actions.

<sup>1</sup> Pour rappel, 26,65 millions d'actions de préférence Safran ont également été émises au cours de 84,18 euros dans le cadre de l'offre publique sur les actions Zodiac Aerospace.

<sup>2</sup> Dans le cadre du financement de l'offre publique d'achat sur les actions de Zodiac Aerospace, 2 Mds€ de sicav de trésorerie ont fait l'objet d'un nantissement et ont donc été exclus du poste « trésorerie et équivalents de trésorerie » au 31 décembre 2017. Le nantissement a pris fin en mars 2018.

Lors de la Journée Investisseurs du 29 novembre 2018, Safran a annoncé son intention de procéder à des rachats d'actions pour un total de 700 M€ (qui s'ajouterait au programme existant de 2,3 Mds€) afin de compenser la dilution potentielle de ces obligations convertibles en circulation.

- **Émission d'obligations à taux variable à deux ans** : Safran a procédé, le 5 juillet 2018, à l'émission d'obligations à taux variable à deux ans de 500 M€. Elles ont été émises à 100 % du nominal avec un coupon fixé à Euribor 3 mois + 33 points de base (coupon flooré à 0 %).

## Recherche et Développement

Les dépenses totales de Recherche et Développement, dont celles financées par les clients, s'élèvent à 1 472 M€ contre 1 367 M€ en 2017.

La R&D autofinancée (avant Crédit d'Impôt Recherche - CIR) s'établit à 1 226 M€ (y compris 320 M€ pour les activités acquises de Zodiac Aerospace), contre 1 123 M€ en 2017. En excluant l'impact de la consolidation sur dix mois de Zodiac Aerospace, la R&D autofinancée est en baisse de 217 M€ par rapport à 2017 : la baisse des dépenses de développement a été partiellement compensée par l'augmentation de la R&T autofinancée (pour atteindre 420 M€ en 2018) afin de préparer la prochaine génération de produits.

La R&D capitalisée s'élève à 320 M€ (y compris 64 M€ de Zodiac Aerospace), contre 345 M€ en 2017. En excluant les activités acquises de Zodiac Aerospace, la R&D capitalisée a diminué de 89 M€. La charge d'amortissement et de dépréciation de la R&D capitalisée s'élève à 218 M€ (y compris 31 M€ pour les activités acquises de Zodiac Aerospace), contre 202 M€ en 2017.

L'impact sur le résultat opérationnel courant de la R&D comptabilisée en charges atteint 973 M€ (dont 275 M€ pour les activités acquises de Zodiac Aerospace), contre 840 M€ en 2017. En excluant les activités acquises de Zodiac Aerospace, la R&D comptabilisée en charges dans le résultat opérationnel courant a baissé de 142 M€.

## Proposition de dividende

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale annuelle devant se tenir le 23 mai 2019 de distribuer un dividende de 1,82 € par action au titre de l'exercice 2018 (en augmentation de 13,8 % par rapport à l'exercice 2017), soit 793 M€ pour les 435,8 millions d'actions qui composeront le capital au moment de la distribution. Les détenteurs d'actions ordinaires et des actions de préférence A à la date de détachement du 27 mai 2019 auront droit au dividende qui sera mis en paiement à compter du 29 mai 2019.

## Programme de rachat d'actions

Le 24 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 a déjà consacré 11,4 millions d'actions à ce programme pour un montant total de 1,22 Md€, comprenant :

- deux tranches de rachat annoncées le 27 mars et le 29 juin 2018 pour un montant total de 522 M€ (représentant 5,16 millions d'actions) ;
- la réaffectation au programme de rachat de 6,25 millions d'actions d'une valeur de 702 M€ initialement acquises pour couvrir la dilution potentielle des obligations convertibles (émises en janvier 2016 et rachetées en novembre 2018).



À l'issue de la décision du Conseil d'administration, ces 11,4 millions d'actions propres ont été annulées le 17 décembre 2018.

Le 10 janvier 2019, Safran a conclu un contrat avec un prestataire de services d'investissement pour le rachat d'une nouvelle tranche. Safran rachètera jusqu'à 600 M€ d'actions ordinaires d'ici le 10 mai 2019.

Le prix maximum unitaire de rachat des titres ne peut pas dépasser 140 €, montant fixé par l'Assemblée générale du 27 novembre 2018. Entre le 10 janvier et le 22 février 2019, Safran a procédé à des rachats d'actions pour une valeur totale de 212 M€.

## Couvertures de change

Au 22 février 2019, le portefeuille de couverture de Safran s'élevait à 25,9 Mds\$. Le Groupe a revu à la hausse son exposition nette estimée qui se situe désormais à 9,4 Mds\$ en 2019 pour atteindre 10,0 Mds\$ en 2022 afin de tenir compte de l'exposition nette réalisée à fin 2018, de l'intégration sur 12 mois des besoins de couverture d'Aircraft Interiors et d'Aerosystems, ainsi que des perspectives de croissance des activités dégagant 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 6,0 Mds\$ (contre 5,0 Mds\$ en novembre 2018). Certains instruments en place ont des barrières désactivantes dont les niveaux sont placés entre 1,27 \$ et 1,32 \$ avec des maturités allant jusqu'à mi-2020. 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 8,0 Mds\$ (contre 7,0 Mds\$ en novembre 2018). Certains instruments en place ont des barrières désactivantes dont les niveaux sont placés entre 1,21 \$ et 1,33 \$ avec des maturités allant jusqu'à mi-2020. Pas de changement de la fourchette de cours couvert cible entre 1,15 \$ et 1,18 \$ pour 1 €.

2022 : le Groupe a augmenté la couverture de son exposition nette à 2,5 Mds\$. Certains instruments en place ont des barrières désactivantes dont les niveaux sont placés entre 1,22 \$ et 1,25 \$ avec des maturités allant jusqu'au début 2020. Pas de changement de la fourchette de cours couvert cible entre 1,15 \$ et 1,18 \$ pour 1 €.

## Perspectives pour l'année 2019

Par rapport aux chiffres de 2018, Safran prévoit pour l'exercice 2019 :

- sur la base d'un cours spot moyen estimé de 1,18 \$ pour 1 € en 2019 (identique à 2018), une croissance du chiffre d'affaires ajusté de 7 % à 9 %, incluant notamment une contribution de deux mois supplémentaires d'Aerosystems et d'Aircraft Interiors (anciennes activités de Zodiac Aerospace) en 2019 par rapport à 2018. Sur une base organique, le chiffre d'affaires ajusté devrait croître d'environ 5 %.
- une croissance du résultat opérationnel courant ajusté de 10 % à 12 % (sur la base d'un cours couvert de 1,18 \$ pour 1 €, identique à 2018).
- une génération de cash-flow libre représentant environ 55 % du résultat opérationnel courant ajusté, un élément habituel d'incertitude demeurant le rythme de paiement des États clients.

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 entre 7 % et 9 %
- Transition CFM56-LEAP : impact négatif global sur la variation du résultat opérationnel courant ajusté des activités de Propulsion de 50 M€ à 100 M€.
  - Baisse des volumes de moteurs CFM56 en première monte
  - Marge négative sur les livraisons en première monte de moteurs LEAP

- Aircraft Interiors : 2019 devrait être une année de transition pour les ventes, compte tenu du temps nécessaire pour que les nouvelles commandes se traduisent en une hausse du chiffre d'affaires. Poursuite de l'amélioration du résultat opérationnel courant.
- Augmentation du niveau de R&D autofinancée 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.

## Commentaires sur l'activité pour 2018

### ▪ Propulsion aéronautique et spatiale

En 2018, les commandes et intentions d'achat de LEAP ont totalisé 3 211 moteurs et le carnet de commandes atteint 15 620 moteurs au 31 décembre 2018.

Le chiffre d'affaires de 2018 s'élève à 10 452 M€, en hausse de 11,7 % par rapport aux 9 357 M€ enregistrés en 2017. Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 13,6 %, porté par les livraisons de moteurs d'avions court et moyen-courrier (LEAP et CFM56) et par les activités de services pour moteurs civils.

Les activités de première monte progressent de 14,4 % (en €) en 2018. Le nombre total de livraisons de moteurs pour court et moyen-courrier a augmenté de 13,6 %, passant de 1 903 unités à 2 162 unités, tiré par la montée en cadence de la production de moteurs LEAP. Les livraisons de moteurs LEAP ont augmenté à 1 118 unités (dont 377 unités au 4<sup>e</sup> trimestre 2018) contre 459 en 2017, tandis que les livraisons de moteurs CFM56 ont diminué à 1 044 unités en 2018, contre 1 444 en 2017. Les ventes en première monte de turbines d'hélicoptères ont contribué à la croissance grâce à une hausse des volumes. La baisse des livraisons de modules de moteurs de forte puissance et des ventes de moteurs militaires a pesé sur le chiffre d'affaires. En 2018, 23 moteurs M88 ont été livrés contre 33 en 2017.

Le chiffre d'affaires généré par les services augmente de 9,8 % en euros et représente 57,3 % des ventes en 2018. La croissance organique a été portée par les activités de services pour moteurs civils et les activités d'après-vente des turbines d'hélicoptères, mais a été minorée par un recul des services pour moteurs militaires.

Le chiffre d'affaires des activités de services pour moteurs civils augmente de 12,2 % en USD en 2018 grâce aux ventes de pièces de rechange. Conformément à la tendance indiquée lors de la publication du chiffre d'affaires du T3 2018, les activités de services pour moteurs civils ont enregistré une croissance de 5,5 % au 4<sup>e</sup> trimestre 2018 en raison d'une variation saisonnière du chiffre d'affaires constaté au titre des contrats de services.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 1 929 M€, en hausse de 27,2 % par rapport aux 1 516 M€ réalisés en 2017. La marge opérationnelle courante a progressé de 16,2 % à 18,5 %.

La rentabilité a bénéficié de la croissance des activités de services pour moteurs civils, de la hausse de la contribution des turbines d'hélicoptères, de la baisse de la R&D comptabilisée en charges et de l'amélioration du cours couvert EUR/USD.

La transition CFM56-LEAP a contribué positivement à hauteur de 15 M€ à la croissance du résultat opérationnel courant en 2018 par rapport à 2017. L'impact de la transition en 2018 a été plus favorable qu'initialement prévu, grâce aux ventes supplémentaires de moteurs CFM56, notamment de moteurs de rechange. La baisse du coût des ventes de moteurs LEAP a été conforme aux prévisions.

La baisse des ventes militaires a eu un effet négatif sur la rentabilité.

### ▪ Équipements aéronautiques

Le chiffre d'affaires en 2018 s'élève à 5 395 M€, contre 5 260 M€ enregistrés en 2017. Sur une base organique, le chiffre d'affaires augmente de 5,6 %.

La croissance des activités de première monte s'établit à 0,5 % (3,6 % sur une base organique) en 2018, principalement grâce à la hausse des volumes de nacelles. La montée en cadence des nacelles pour les A320neo équipés de LEAP-1A a permis d'atteindre 438 unités en 2018 (contre 235 en 2017).

Les livraisons de nacelles pour les A330neo ont démarré au 2<sup>nd</sup> semestre 2018 pour atteindre 18 unités en 2018. La progression des ventes d'équipements (trains d'atterrissage et systèmes de câblage) pour le Boeing 787 et la famille A320 a également contribué à la croissance de la première monte. Comme indiqué auparavant, la baisse des volumes de l'A380 a pesé sur le chiffre d'affaires des activités de nacelles et des systèmes de câblage.

Le chiffre d'affaires des services augmente de 7,1 % (9,9 % sur une base organique), tiré par la contribution croissante des freins carbone, des activités de services pour nacelles et trains d'atterrissage.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 770 M€, en hausse de 24,4 % par rapport aux 619 M€ réalisés en 2017. La marge opérationnelle courante enregistre une très forte augmentation passant de 11,8 % à 14,3 %. La hausse des volumes (notamment dans les services) associée aux importantes mesures de réduction des coûts et de productivité mises en œuvre ont amélioré la croissance de la rentabilité. L'amélioration du taux couvert EUR/USD a eu un effet positif sur la rentabilité.

### ▪ Défense

Le chiffre d'affaires de 2018 s'élève à 1 386 M€, en hausse de 5,3 % par rapport aux 1 316 M€ enregistrés en 2017. Sur une base organique, le chiffre d'affaires progresse de 6,5 %.

La croissance des ventes militaires a été tirée par l'augmentation des volumes des systèmes de guidage et de visée, ainsi que des équipements optroniques portables (contrat LTLM II aux États-Unis). Le chiffre d'affaires des activités d'avionique progresse également grâce aux activités d'électronique (FADEC pour moteurs LEAP), aux équipements optiques pour télescopes et aux services.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 118 M€, en hausse de 26,9 % par rapport aux 93 M€ réalisés en 2017. La marge opérationnelle courante a augmenté de 7,1 % à 8,5 %. La rentabilité a bénéficié de la hausse des volumes et de la poursuite des mesures de réduction des coûts de production.

### ▪ Activités acquises de Zodiac Aerospace (dix mois de mars à décembre 2018)

Le chiffre d'affaires des activités acquises de Zodiac Aerospace s'élève à 3 799 M€ (y compris un effet de change négatif pour Aerosystems et Aircraft Interiors) pour la période de mars à décembre 2018. Le résultat opérationnel courant s'établit à 290 M€ (y compris la contribution de 4 M€ à la Holding).

**Le chiffre d'affaires d'Aerosystems** s'établit à 1 785 M€. La croissance organique des ventes en première monte, notamment pour les systèmes Electrical & Cockpit et Connected Cabin, a été partiellement neutralisée par la baisse des ventes de services. Le résultat opérationnel courant d'Aerosystems s'établit à 266 M€, soit 14,9 % du chiffre d'affaires. L'effet de change négatif et l'augmentation de la R&D en charges ont limité la rentabilité. La croissance organique du chiffre d'affaires a apporté une contribution positive.

**Le chiffre d'affaires d'Aircraft Interiors** s'établit à 2 014 M€. Malgré la croissance organique des activités Cabin, la performance a été pénalisée par une baisse des volumes des activités Seats. Le

résultat opérationnel courant d'Aircraft Interiors s'établit à 20 M€. L'amélioration de la performance a été portée par les premiers effets des plans de performance opérationnelle et des programmes de réduction des coûts. Du 1<sup>er</sup> mars 2017 au 28 février 2018, les activités d'Aircraft Interiors avaient enregistré une perte de (112)<sup>3</sup> M€.

#### ▪ 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 (80) M€ en 2018, contre (36) M€ en 2017. La variation est principalement due à l'augmentation de la R&T, à un projet informatique, ainsi qu'à l'acquisition et l'intégration de Zodiac Aerospace.

## Calendrier

Chiffre d'affaires T1 2019	26 avril 2019
Assemblée générale 2019	23 mai 2019
Résultats du S1 2019	5 septembre 2019

\* \* \* \* \*

Safran organise aujourd'hui à 8 h 30, 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 +1 646 722 4916 depuis les États-Unis (code d'accès (tout pays confondu) : 86582040#).

Le webcast sera accessible via le site Internet de Safran, sur inscription, à l'adresse suivante : <http://event.onlineseminarsolutions.com/wcc/r/1905117-1/97524A7CA2683A2AF02D3C8E637A29BC?partnerref=rss-events>

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

Une ré-écoute sera disponible jusqu'au 28 mai 2019 au 01 72 72 74 02, +44 203 364 5147 et au +1 646 722 4969 (code d'accès (tout pays confondu) : 418818513#).

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).

---

<sup>3</sup> Avant l'application d'IFRS15

## Chiffres clés

Données du compte de résultat ajusté pour l'exercice 2017 retraitées de l'application d'IFRS 15.  
Données de 2018 incluant dix mois d'activité de Zodiac Aerospace.

Compte de résultat ajusté (en millions d'euros)	2017	2018	% variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 953</b>	<b>21 050</b>	<b>32,0 %</b>
Autres produits et charges opérationnels courants	(13 928)	(18 254)	
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	167	227	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 192</b>	<b>3 023</b>	<b>37,9 %</b>
% du chiffre d'affaires	13,7 %	14,4 %	0,7 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	(90)	(115)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 102</b>	<b>2 908</b>	<b>38,3 %</b>
% du chiffre d'affaires	13,2 %	13,8 %	0,6 pt
Résultat financier	7	(211)	
Produit (charge) d'impôts	(485)	(638)	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 624</b>	<b>2 059</b>	<b>26,8 %</b>
Résultat des activités cédées et résultat de cession	831	-	-
<b>Résultat de la période</b>	<b>2 455</b>	<b>2 059</b>	<b>(16,1) %</b>
<b>Résultat attribuable aux intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)</b>	<b>(62)</b>	<b>(78)</b>	
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>(61)</i>	<i>(78)</i>	
<i>Dont activités cédées</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 393</b>	<b>1 981</b>	<b>(17,2) %</b>
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>1 563</i>	<i>1 981</i>	<i>26,7 %</i>
<i>Dont activités cédées</i>	<i>830</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Résultat par action de base attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)</b>	<b>5,84 *</b>	<b>4,60 **</b>	<b>(21,2) %</b>
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>3,81</i>	<i>4,60</i>	<i>20,7 %</i>
<i>Dont activités cédées</i>	<i>2,03</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Résultat par action dilué attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)</b>	<b>5,73 ***</b>	<b>4,54 ****</b>	<b>(20,8) %</b>
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>3,74</i>	<i>4,54</i>	<i>21,4 %</i>
<i>Dont activités cédées</i>	<i>1,99</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

\* Basé sur le nombre moyen pondéré de 410 241 043 actions au 31 décembre 2017.

\*\* Basé sur le nombre moyen pondéré de 430 911 810 actions au 31 décembre 2018.

\*\*\* Après dilution, basé sur le nombre moyen pondéré de 417 518 248 actions au 31 décembre 2017.

\*\*\*\* Après dilution, basé sur le nombre moyen pondéré de 436 335 631 actions au 31 décembre 2018.

<b>Bilan consolidé - Actif</b> (en millions d'euros)	<b>31 déc.</b> <b>2017</b>	<b>31 déc. 2018</b>
Écarts d'acquisition	1 831	5 173
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 114	14 211
Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées	2 127	2 253
Autres actifs non courants	575	811
Dérivés actifs	582	753
Stocks et en-cours de production	3 954	5 558
Coûts des contrats	261	470
Créances clients et autres débiteurs	4 952	6 580
Actifs sur contrat	1 366	1 544
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 914	2 330
Autres actifs courants	2 709	937
<b>Total actif</b>	<b>32 385</b>	<b>40 620</b>

<b>Bilan consolidé - Passif</b> (en millions d'euros)	<b>31 déc.</b> <b>2017</b>	<b>31 déc. 2018</b>
Capitaux propres	9 648	12 301
Provisions	2 188	2 777
Dettes soumises à des conditions particulières	569	585
Passifs portant intérêts	4 636	5 605
Dérivés passifs	805	1 262
Autres passifs non courants	682	1 664
Fournisseurs et autres créditeurs	4 409	5 650
Passifs sur contrat	9 090	10 453
Autres passifs courants	358	323
<b>Total passif</b>	<b>32 385</b>	<b>40 620</b>

<b>Tableau des flux de trésorerie</b> (en millions d'euros)	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 192</b>	<b>3 023</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(90)	(115)
Amortissements, provisions et dépréciations (hors financier)	995	838
<b>EBITDA</b>	<b>3 097</b>	<b>3 746</b>
Impôts sur les bénéfices et éléments n'ayant pas entrainé de flux de trésorerie	(1 036)	(648)
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>	<b>2 061</b>	<b>3 098</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	691	(27)
Investissements corporels	(740)	(780)
Investissements incorporels	(225)	(183)
Capitalisation des frais de R&D	(349)	(327)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>1 438</b>	<b>1 781</b>
Dividendes versés	(372)	(721)
Cessions/acquisitions et divers	611	(4 624)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>1 677</b>	<b>(3 564)</b>
Position financière nette - ouverture	(1 383)	294
<b>Position financière nette - clôture</b>	<b>294</b>	<b>(3 269)</b>

<b>Chiffre d'affaires ajusté par activité</b> (en millions d'euros)	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>% variation</b>	<b>% variation organique</b>
Propulsion aéronautique et spatiale	9 357	10 452	11,7 %	13,6 %
Équipements aéronautiques	5 260	5 395	2,6 %	5,6 %
Défense	1 316	1 386	5,3 %	6,5 %
Aerosystems *	n.a.	1 785	n.a.	n.a.
Aircraft Interiors *	n.a.	2 014	n.a.	n.a.
Holding et autres	20	18	n.a.	n.a.
<b>Total Groupe</b>	<b>15 953</b>	<b>21 050</b>	<b>32,0 %</b>	<b>10,4 %</b>

\* Pour la période de mars à décembre 2018.



<b>Résultat opérationnel courant par activité</b> (en millions d'euros)	2017	2018	% variation
<b>Propulsion aéronautique et spatiale</b>	<b>1 516</b>	<b>1 929</b>	27,2 %
% du chiffre d'affaires	16,2 %	18,5 %	
<b>Équipements aéronautiques</b>	<b>619</b>	<b>770</b>	24,4 %
% du chiffre d'affaires	11,8 %	14,3 %	
<b>Défense</b>	<b>93</b>	<b>118</b>	26,9 %
% du chiffre d'affaires	7,1 %	8,5 %	
<b>Aerosystems *</b>	<b>n.a.</b>	<b>266</b>	n.a.
% du chiffre d'affaires	n.a.	14,9 %	
<b>Aircraft Interiors *</b>	<b>n.a.</b>	<b>20</b>	n.a.
% du chiffre d'affaires	n.a.	1,0 %	
Holding et autres	(36)	(80)	n.a.
<b>Total Groupe</b>	<b>2 192</b>	<b>3 023</b>	37,9 %
% du chiffre d'affaires	13,7 %	14,4 %	

\* Pour la période de mars à décembre 2018. En 2018, la contribution de Zodiac Aerospace au résultat opérationnel courant a été de 290 M€ intégrant une contribution de 4 M€ dans « Holding et autres ».

<b>Chiffre d'affaires 2017 ajusté par trimestre</b> (en millions d'euros)	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	2017
Propulsion aéronautique et spatiale	2 186	2 228	2 196	2 747	9 357
Équipements aéronautiques	1 304	1 332	1 198	1 426	5 260
Défense	275	337	279	425	1 316
Holding et autres	3	5	6	6	20
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 768</b>	<b>3 902</b>	<b>3 679</b>	<b>4 604</b>	<b>15 953</b>

<b>Chiffre d'affaires 2018 ajusté par trimestre</b> (en millions d'euros)	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	2018
Propulsion aéronautique et spatiale	2 286	2 458	2 491	3 217	10 452
Équipements aéronautiques	1 263	1 322	1 345	1 465	5 395
Défense	298	353	309	426	1 386
Zodiac Aerospace *	369	1 147	1 200	1 083	3 799
Holding et autres	6	4	3	5	18
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>4 222</b>	<b>5 284</b>	<b>5 348</b>	<b>6 196</b>	<b>21 050</b>

\* Zodiac Aerospace inclut Aerosystems et Aircraft Interiors. Zodiac Aerospace est consolidé par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> mars 2018.

<b>Change euro/dollar</b>	2017	2018
Cours de change spot moyen	1,13	1,18
Cours de change spot (fin de période)	1,20	1,15
Cours couvert	1,21	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 au titre 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 et corporels, reconnus ou réévalués lors de la transaction, avec des durées d'amortissement longues, justifiées par la durée des cycles économiques des activités, ainsi que
  - 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.

**Table de passage du compte de résultat consolidé au compte de résultat ajusté pour l'exercice 2018 :**

2018  (en millions d'euros)	Données consolidées	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées
		Revalorisation du chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	Différés des résultats sur couvertures <sup>(2)</sup>	Amortissements incorporels - fusion Sagem/Snecma <sup>(3)</sup>	Effets des autres regroupements d'entreprises <sup>(4)</sup>	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 025</b>	<b>25</b>	-	-	-	<b>21 050</b>
Autres produits et charges opérationnels courants	(18 934)	(14)	(2)	56	640	(18 254)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	189	-	-	-	38	227
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 280</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>	<b>56</b>	<b>678</b>	<b>3 023</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(115)	-	-	-	-	(115)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 165</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>	<b>56</b>	<b>678</b>	<b>2 908</b>
Coût de la dette	(67)	-	-	-	-	(67)
Résultat financier lié au change	(351)	33	232	-	-	(86)
Autres produits et charges financiers	(58)	-	-	-	-	(58)
<b>Résultat financier</b>	<b>(476)</b>	<b>33</b>	<b>232</b>	-	-	<b>(211)</b>
Produit (charge) d'impôts	(348)	(14)	(80)	(19)	(177)	(638)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 341</b>	<b>30</b>	<b>150</b>	<b>37</b>	<b>501</b>	<b>2 059</b>
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	(58)	(2)	-	(2)	(16)	(78)
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>1 283</b>	<b>28</b>	<b>150</b>	<b>35</b>	<b>485</b>	<b>1 981</b>

(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. Toutefois, l'utilisation du portefeuille de dérivés de change dont disposait Zodiac Aerospace à la date d'acquisition conduit à un reclassement partiel en résultat financier des variations de valeur des couvertures de change pendant une période de transition de six mois.

(2) Variations de valeur des couvertures afférentes aux flux qui seront comptabilisés en résultat sur des périodes futures pour 232 M€ hors impôts, et effet de la prise en compte des couvertures dans l'évaluation des provisions pour pertes à terminaison pour (2) M€ au 31 décembre 2018.

(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 (601) M€ hors impôts différés et annulation des amortissements/dépréciations des actifs identifiés lors des autres regroupements d'entreprises

Il est rappelé que 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 5 « Information sectorielle » des comptes consolidés annuels.

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 Document de référence.

#### **[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] 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.

#### **[4] 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.

**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 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](http://www.safran-group.com) / Suivez @Safran sur Twitter 

#### **Contact Presse**

Catherine MALEK : [catherine.malek@safrangroup.com](mailto:catherine.malek@safrangroup.com) / +33 (0)1 40 60 80 28

#### **Contact Analystes et Investisseurs**

Cécilia MATISSART : [cecilia.matissart@safrangroup.com](mailto:cecilia.matissart@safrangroup.com) / +33 (0)1 40 60 82 46

Frédéric LUCAND : [frederic.lucand@safrangroup.com](mailto:frederic.lucand@safrangroup.com) / +33 (0)1 40 60 82 19

Jean-François JUERY : [jean-francois.juery@safrangroup.com](mailto:jean-francois.juery@safrangroup.com) / T + 33 (0) 1 40 60 27 26

#### **AUTRES INFORMATIONS IMPORTANTES**

Ce document contient des informations et déclarations prospectives relatives à Safran, Zodiac Aerospace et leurs entités combinées, 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, Zodiac Aerospace et à leurs entités combinées, 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 ou de Zodiac Aerospace. 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 ou de Zodiac Aerospace à mener à terme ses plans et sa stratégie, et à atteindre ses objectifs ; des résultats, obtenus par Safran, Zodiac Aerospace (et leurs entités combinées) 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 et Zodiac Aerospace déclinent toute obligation de mettre à jour les informations publiques ou déclarations prospectives dans ce document pour refléter des événements ou circonstances postérieures 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.