

The background of the cover is a light gray color. It features a faint, stylized world map centered on the Atlantic Ocean. From the center of the map, numerous thin, light gray lines radiate outwards, creating a sunburst or starburst effect. Overlaid on this background are several dark gray, semi-transparent curved bands that sweep across the top and bottom of the page. In the top left and bottom right corners, there are clusters of dark gray vertical bars of varying heights, resembling a bar chart. The title text is positioned on the right side of the cover, centered vertically, and is contained within a white rectangular box.

**Rapport
Financier
Semestriel
2009**

SOMMAIRE

Attestation de la personne responsable	5
Rapport semestriel d'activité	7
Facteurs de risques	17
Etats financiers semestriels	19
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle	55

Attestation de la personne responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 7 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le Président du Directoire,
Jean-Paul Herteman

Rapport semestriel d'activité

2.1	Chiffres clés en données ajustées.....	8
2.2	Analyse de la situation financière et des résultats	8
2.2.1	Compte de résultat en données ajustées.....	8
2.2.2	Recherche et Développement.....	10
2.2.3	Cash flow et structure financière	10
2.2.4	Résultats par activité.....	11
2.2.5	Développement dans la sécurité avec l'acquisition de GE HLP.....	12
2.3	Perspectives	13
2.4	Informations sur la maison mère Safran	14

2.1 CHIFFRES CLES EN DONNEES AJUSTEES

Toutes les données chiffrées de ce rapport semestriel d'activité sont exprimées en données ajustées (voir page 20).

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

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

2.2 ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS

2.2.1 COMPTE DE RESULTAT EN DONNEES AJUSTEES

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

* S1 2008 incluant la plus value d'apport des activités monétiques à Ingenico pour 146 M€

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

* incluant également les contrats de R&D et divers

2.2.2 RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

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

2.2.3 CASH FLOW ET STRUCTURE FINANCIERE

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

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

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

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

2.2.4 RESULTATS PAR ACTIVITE

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

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

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

Propulsion aéronautique et spatiale

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

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

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

Equipements aéronautiques

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

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

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

Défense

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

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

Sécurité

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

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

2.2.5 DEVELOPPEMENT DANS LA SECURITE AVEC L'ACQUISITION DE GE HLP

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

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

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

2.3 PERSPECTIVES

Couverture de change

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

- 1 euro < 1,43 \$ en 2009
- 1 euro < 1,525 \$ en 2010 avec 40% d'options
- 1 euro < 1,40 \$ en 2011
- 1 euro < 1,32 \$ en 2012 (couverture partielle)

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

Démarche de progrès et préparation de l'avenir

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

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

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

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

Perspectives 2009

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

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

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

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

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

2.4 INFORMATIONS SUR LA MAISON MERE SAFRAN

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires s'élève à 51 M€ contre 49 M€ au 30 juin 2008 et le résultat d'exploitation ressort à -25 M€ contre -22 M€ au 30 juin 2008.

Le résultat financier de 255 M€ (contre 231 M€ en juin 2008) comprend principalement les dividendes versés par les filiales bénéficiaires pour 273 M€ (439 M€ au 1^{er} semestre 2008), les revenus nets issus de la trésorerie et les écarts de change pour 10 M€, et des provisions pour dépréciation de titres et concours financiers pour 28 M€ (contre 172 M€ au 30 juin 2008).

Compte tenu d'un résultat exceptionnel de 1 M€, et d'un profit d'impôt de 13 M€, le résultat net ressort à 244 M€ au 30 juin 2009 contre 259 M€ au 30 juin 2008.

Facteurs de risques

L'ensemble des facteurs de risques identifiés et présentés dans le Document de Référence 2008 sont inchangés pour le second semestre 2009.

Les lecteurs sont invités à se référer au chapitre 4 du Document de Référence 2008, ref. D.09-305 déposé auprès de l'AMF le 24 avril 2009.

Etats financiers semestriels

Le conseil de surveillance du 29 juillet 2009 a autorisé la publication des données financières ajustées du 1er semestre 2009 (section 2 du présent document) et celle des comptes consolidés semestriels statutaires condensés de Safran pour la période du 1er janvier au 30 juin 2009, arrêtés par le directoire du 28 juillet 2009 (section 1 du présent document).

4.1	Les comptes consolidés semestriels statutaires condensés du groupe Safran	21
4.1.1	Compte de résultat consolidé	21
4.1.2	Etat du résultat global consolidé	22
4.1.3	Bilan consolidé	23
4.1.4	Variation des capitaux propres consolidés	24
4.1.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	25
4.1.6	Information sectorielle	26
4.1.7	Principes et méthodes comptables	29
4.1.8	Périmètre	31
4.1.9	Notes annexes statutaires condensées	32
4.1.9.1	Chiffre d'affaires	32
4.1.9.2	Autres produits	32
4.1.9.3	Consommations de l'exercice	33
4.1.9.4	Effectifs	33
4.1.9.5	Dotations nettes	33
4.1.9.6	Dépréciations d'actifs	34
4.1.9.7	Autres produits et charges opérationnels	34
4.1.9.8	Résultat financier	34
4.1.9.9	Impôt sur le résultat	35
4.1.9.10	Résultat des activités destinées à être cédées	35
4.1.9.11	Résultat par action	35
4.1.9.12	Dividendes versés	36
4.1.9.13	Ecarts d'acquisition	37
4.1.9.14	Immobilisations incorporelles	37
4.1.9.15	Immobilisations corporelles	38
4.1.9.16	Immobilisations financières non courantes	39
4.1.9.17	Titres mis en équivalence	40
4.1.9.18	Immobilisations financières – partie courante	41
4.1.9.19	Activités destinées à être cédées	41
4.1.9.20	Trésorerie et équivalent de trésorerie	41
4.1.9.21	Synthèse des actifs financiers	42
4.1.9.22	Capitaux propres consolidés	42
4.1.9.23	Provisions pour risques et charges	44
4.1.9.24	Dettes soumises à des conditions particulières	44
4.1.9.25	Passifs portant intérêts	45
4.1.9.26	Parties liées	46
4.1.9.27	Tableau des flux de trésorerie consolidés	46
4.1.9.28	Instruments financiers dérivés	47
4.1.9.29	Engagements hors bilan	48
4.1.9.30	Litiges	49
4.1.9.31	Evénements postérieurs à la date de clôture	49
4.2	Le Groupe en données ajustées	50
4.2.1	Compte de résultat consolidé ajusté	50
4.2.2	Notes annexes en données ajustées	51

Préambule

Pour refléter les performances économiques réelles du Groupe et permettre leur suivi et leur comparabilité avec celles de ses concurrents, Safran établit, en parallèle à ses comptes consolidés semestriels statutaires, un compte de résultat en données ajustées.

En effet, il est rappelé que le groupe Safran :

- résulte de la fusion au 11 mai 2005 des groupes Sagem et Snecma ; celle-ci a été traitée conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » dans ses comptes consolidés statutaires,
- inscrit, depuis le 1er juillet 2005, toutes les variations de juste valeur des instruments dérivés de change en résultat financier, dans le cadre des prescriptions de la norme IAS 39 applicables aux opérations qui ne sont pas qualifiées en comptabilité de couverture (cf. principes et méthodes comptables du document de référence 2008, paragraphe « Actifs financiers »).

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

- afin de rétablir les incidences de l'application d'une comptabilité de couverture aux instruments financiers de change, et ainsi de mieux traduire les résultats de la politique de gestion globale du risque de change du Groupe,
- des dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem/Snecma conformément à la norme IFRS 3.

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

au 30 juin 2009 <i>(en millions d'euros)</i>	Comptes consolidés statutaires	Comptabilité de Couverture Revalorisation du chiffre d'affaires (1)	Différés des résultats sur couvertures (2)	Amortissements des actifs incorporels (3)	Données ajustées
Chiffre d'affaires	5 295	(146)			5 149
Autres produits et charges opérationnels	(4 907)	6	(3)	79	(4 825)
Résultat opérationnel	388	(140)	(3)	79	324
Coût de la dette	(16)				(16)
Résultat financier lié au change	299	140	(310)		129
Autres produits et charges financiers	(65)				(65)
Résultat financier	218	140	(310)	-	48
Quote part des mises en équivalence	7				7
Produit (charge) d'impôts	(179)	(1)	108	(27)	(99)
Résultat net des activités poursuivies	434	(1)	(205)	52	280
Résultat des activités abandonnées	6	-	-	-	6
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(6)	2	1	(2)	(5)
Résultat net part du Groupe	434	1	(204)	50	281

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

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

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

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

4.1 LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS STATUTAIRES CONDENSES DU GROUPE SAFRAN

Safran S.A. (2, Bd du Général Martial Valin - 75724 Paris cedex 15) est une société anonyme immatriculée en France, et est cotée en continu sur le compartiment A du marché Eurolist d'Euronext Paris.

Le conseil de surveillance du 29 juillet 2009 a autorisé la publication des comptes consolidés semestriels condensés de Safran pour la période du 1er janvier au 30 juin 2009, arrêtés par le directoire du 28 juillet 2009.

4.1.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30.06.2008	30.06.2009
Chiffre d'affaires	4.1.9.1	4 998	5 295
Autres produits	4.1.9.2	46	85
Produits des activités ordinaires		5 044	5 380
Production stockée		175	57
Production immobilisée		106	119
Consommations de l'exercice	4.1.9.3	(3 151)	(3 034)
Frais de personnel	4.1.9.4	(1 578)	(1 668)
Impôts et taxes		(108)	(118)
Dotations nettes aux amort. & aux provisions pour risques et charges	4.1.9.5	(271)	(270)
Dépréciation d'actifs	4.1.9.6	2	(77)
Autres produits/charges opérationnels	4.1.9.7	121	(1)
Résultat opérationnel		340	388
Coût de la dette nette		(3)	(16)
Résultat financier lié au change		297	299
Autres charges et produits financiers		(31)	(65)
Résultat financier	4.1.9.8	263	218
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		3	7
Résultat avant impôt		606	613
Produit (charge) d'impôts	4.1.9.9	(145)	(179)
Résultat net des activités poursuivies		461	434
Résultat des activités destinées à être cédées	4.1.9.10	(119)	6
Résultat de la période		342	440
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		336	434
aux participations ne donnant pas le contrôle		6	6
Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		0,82	1,09
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		0,82	1,09
Résultat net par action des activités poursuivie attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		1,11	1,07
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		1,11	1,07
Résultat net par action des activités destinées à être cédées attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		(0,29)	0,02
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		(0,29)	0,02

4.1.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	30.06.2008	30.06.2009
Résultat net de la période	342	440
Autres éléments de résultat global		
Actifs financiers disponibles à la vente	(30)	18
<i>Pertes et gains latents comptabilisés en autres éléments du résultat global</i>	(30)	4
<i>Reclassement en résultat net de la période suite à une dépréciation</i>	-	14
Différences de conversion	(34)	14
<i>Pertes et gains de change latents comptabilisés en autres éléments du résultat global</i>	(34)	14
<i>Reclassement en résultat net de la période consécutif à une cession</i>		
Impôt sur les autres éléments du résultat global		
Total des autres éléments du résultat global	(64)	32
<i>Dont transféré dans le résultat net de la période</i>	-	14
Total du résultat global pour la période	278	472
Attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	274	465
- aux participations ne donnant pas le contrôle	4	7

4.1.3 BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	31.12.2008	30.06.2009
Ecarts d'acquisition	4.1.9.13	1 756	1 866
Immobilisations incorporelles	4.1.9.14	3 112	3 071
Immobilisations corporelles	4.1.9.15	2 107	2 136
Immobilisations financières non courantes	4.1.9.16	203	230
Participations comptabilisées par mise en équivalence	4.1.9.17	244	250
Impôts différés actifs		295	285
Autres actifs non courants		9	2
Actifs non courants		7 726	7 840
Immobilisations financières courantes	4.1.9.18	108	85
Juste valeur des instruments financiers et dérivés	4.1.9.28	138	42
Stocks et en cours de production		3 673	3 744
Créances clients et autres débiteurs		3 881	3 708
Actifs d'impôts		127	44
Autres actifs courants		203	186
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.1.9.20	919	889
Actifs courants		9 049	8 698
Actifs destinés à être cédés	4.1.9.19	61	-
Total actif		16 836	16 538
PASSIF (en millions d'euros)	Notes	31.12.2008	30.06.2009
Capital émis	4.1.22.1	83	83
Réserves	4.1.9.22.3	3 902	3 616
Acompte sur dividendes		(32)	-
Gains nets latents sur actifs financiers disponibles à la vente		(15)	3
Résultat de l'exercice		(205)	434
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		3 733	4 136
Participations ne donnant pas le contrôle		141	143
Capitaux propres		3 874	4 279
Provisions	4.1.9.23	1 078	1 113
Dettes soumises à des conditions particulières	4.1.9.24	698	727
Passifs non courants portant intérêt	4.1.9.25	418	455
Impôts différés passifs		618	698
Autres passifs non courants		139	114
Passifs non courants		2 951	3 107
Provisions	4.1.9.23	1 278	1 229
Passifs courants portant intérêt	4.1.9.25	1 136	1 124
Fournisseurs et autres créditeurs		6 786	6 470
Passifs d'impôts		39	94
Juste valeur des instruments financiers et dérivés	4.1.9.28	577	87
Autres passifs courants		156	148
Passifs courants		9 972	9 152
Passifs destinés à être cédés	4.1.9.19	39	-
Total passif		16 836	16 538

4.1.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capital émis	Primes d'émission	Titres d'auto contrôle	Actifs financiers disponibles à la vente	Ecarts de conversion	Réserves	Résultat net	Autres	Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<i>(en millions d'euros)</i>											
Au 1er janvier 2008	83	3 360	(101)	27	(57)	987	39	-	4 338	167	4 505
Résultat global de la période	-	-	-	(30)	(32)	-	336	-	274	4	278
Acquisitions nettes de titres d'autocontrôle			(62)						(62)		(62)
Dividendes						(165)			(165)	(5)	(170)
Autres variations						39	(39)		-	(2)	(2)
Au 30 juin 2008	83	3 360	(163)	(3)	(89)	861	336	-	4 385	164	4 549

	Capital émis	Primes d'émission	Titres d'auto contrôle	Actifs financiers disponibles à la vente	Ecarts de conversion	Réserves	Résultat net	Autres	Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<i>(en millions d'euros)</i>											
Au 1er janvier 2009	83	3 360	(252)	(15)	(69)	831	(205)	-	3 733	141	3 874
Résultat global de la période	-	-	-	18	13	-	434		465	7	472
Acquisitions nettes de titres d'autocontrôle			1						1		1
Dividendes						(68)			(68)	(5)	(73)
Autres variations						(205)	205	5	5		5
Au 30 juin 2009	83	3 360	(251)	3	(56)	558	434	5	4 136	143	4 279

4.1.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
I. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	336	434
Impôts exigibles	130	29
Impôts différés	(43)	141
Résultat consolidé global avant impôts	423	604
Impôts payés	(5)	60
QP de résultat des SME (net des dividendes reçus et des dividendes des activités destinées à être cédées)	3	(3)
Amortissements	254	272
Dépréciations	2	99
Provisions	4	8
Juste valeur des instruments financiers et dérivés	(326)	(380)
Pertes de change	(1)	(3)
Plus-values de cession d'éléments d'actif	(140)	9
Subventions d'investissement reprises au compte de résultat	(1)	(1)
Intérêts courus	1	(1)
Autres éléments	13	(18)
Annulation du résultat avant impôts payés des activités destinées à être cédées	129	4
Part des intérêts minoritaires	6	6
Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie	(59)	(5)
Flux de trésorerie opérationnels avant variation du besoin en fonds de roulement	362	656
Variation nette des stocks et en-cours de production	(236)	(62)
Variation nette des dettes et créances d'exploitation	228	(211)
Variation nette des autres débiteurs et créditeurs	(46)	(1)
Variation du besoin en fonds de roulement des activités destinées à être cédées en relation avec le Groupe	12	25
Variation du besoin en fonds de roulement	(42)	(249)
TOTAL I	320	407
II. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décassements nets sur immobilisations incorporelles	(95)	(111)
Décassements nets sur immobilisations corporelles	(186)	(132)
Encaissements / décaissements nets sur cessions / acquisitions de titres	152	(136)
Encaissements / décaissements nets sur immobilisations financières	129	(38)
Autres variations	-	1
Flux de trésorerie provenant des activités destinées à être cédées en relation avec le Groupe	(14)	
TOTAL II	(14)	(416)
III. Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Variation de capital	(62)	-
Remboursement d'emprunts	(54)	(51)
Remboursement d'avances remboursables	(14)	(25)
Nouveaux emprunts	26	80
Avances remboursables reçues	33	68
Variation des financements court terme	40	(1)
Flux de trésorerie provenant des activités destinées à être cédées en relation avec le Groupe	15	(47)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(165)	(68)
Dividendes versés aux minoritaires	(5)	(5)
TOTAL III	(186)	(49)
Flux de trésorerie opérationnels liés aux activités destinées à être cédées	TOTAL IV	(18)
Flux de trésorerie d'investissement liés aux activités destinées à être cédées	TOTAL V	10
Flux de trésorerie de financement liés aux activités destinées à être cédées	TOTAL VI	(5)
VII. Incidence des variations de taux de change	TOTAL VII	(1)
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	I+II+III+IV+V+VI+VII	106
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	730	919
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	831	887
Variation de trésorerie	101	(32)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture des activités et actifs destinés à être cédés	-	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture des activités et actifs destinés à être cédés	5	2
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	106	(41)
Dont variation de trésorerie des activités poursuivies	104	(32)
Dont variation de trésorerie des activités destinées à être cédées	-	(9)
Dont variation de trésorerie des actifs destinés à être cédés	2	-

4.1.6 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à IFRS 8 « secteurs opérationnels » l'information par secteur opérationnel reflète l'organisation interne des activités du groupe Safran

Les secteurs opérationnels du groupe Safran sont organisés et gérés selon la nature des produits et des services rendus. Chaque secteur présenté représente un domaine d'activité caractérisé par ses produits et ses marchés.

4.1.6.1 SECTEUR PROPULSION AERONAUTIQUE ET SPATIALE

Au sein du secteur Propulsion Aéronautique et Spatiale, le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes de propulsion pour une large gamme d'applications : avions commerciaux, avions militaires de combat, d'entraînement et de transport, moteurs de fusées, hélicoptères civils et militaires, missiles tactiques, drones. Ce secteur comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

4.1.6.2 SECTEUR EQUIPEMENTS AERONAUTIQUES

Le Groupe est également spécialisé dans le domaine des équipements mécaniques, hydromécaniques et électromécaniques : les trains d'atterrissage, les roues et freins et les systèmes associés, les nacelles et inverseurs de poussée, les pièces en matériaux composites, les systèmes de régulation moteur et équipements associés, transmissions de puissance, les câblages, systèmes de liaisons électriques, les systèmes de ventilation et filtres hydrauliques. Le secteur • quipements Aéronautiques comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

4.1.6.3 SECTEUR DEFENSE

Au sein du secteur Défense, le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes Aéronautiques et de Navigation (produits d'avionique, instruments de navigation, etc.) et des systèmes Optroniques et Aéroterrestres.

4.1.6.3.1 Secteur Sécurité

La secteur Sécurité comporte un ensemble de produits liés à la sécurité des personnes ou des biens : cartes bancaires, identification, biométrie.

4.1.6.3.2 Holding et Autres

Le secteur « Holding et Autres » regroupe la société mère du groupe Safran SA et certaines filiales dont les activités résiduelles de la branche Communications cédée en 2008.

Les informations présentées par secteur dans les tableaux ci-après sont identiques à celles présentées au Comité Exécutif, qui a été identifié comme le « Principal Décideur Opérationnel » aux fins d'évaluation de la performance des secteurs opérationnels et d'allocation des ressources entre ces secteurs.

La mesure de performance de chaque secteur opérationnel, telle que revue par le Comité Exécutif, est fondée sur les données ajustées contributives telles qu'explicitées dans le préambule (cf. page 18).

Les données par secteur opérationnel suivent les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour les comptes consolidés (cf. 4.1.7) à l'exception des deux retraitements opérés pour les données ajustées (cf. préambule).

Les cessions inter-secteurs sont réalisées aux conditions de marché.

Le cash flow libre représente le solde des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles après déduction des décaissements liés aux investissements incorporels et corporels.

Au 30 juin 2009

(en millions d'euros)	Propulsion Aéronautique et Spatiale	Equipements Aéronautiques	Défense	Sécurité	Total secteurs opérationnels	Holding & Autres	Total en données ajustées	Comptabilité de couverture	Amortis- sements incorporels	Total en données statutaires
Première monte aéronautique	1 198	767			1 965		1 965	68		2 033
Rechanges aéronautiques	758	262			1 020		1 020	34		1 054
Maintenance et réparation	556	191			747		747	25		772
Contrats de R & D	95	38			133		133	5		138
Ingénierie		99			99		99	4		103
Sagem Avionique			259		259		259	2		261
Sagem Optronique et Défense			216		216		216	2		218
Safran Electronics			36		36		36	(1)		35
Autres	162	56		434	652	22	674	7		681
Chiffre d'affaires externe	2 769	1 413	511	434	5 127	22	5 149	146		5 295
Résultat opérationnel	259	44	18	33	354	(30)	324	143	(79)	388
Cash flow libre	184	(124)	19	(30)	49	115	164			164

Au 30 juin 2008

(en millions d'euros)	Propulsion Aéronautique et Spatiale	Equipements Aéronautiques	Défense	Sécurité	Total secteurs opérationnels	Holding & Autres	Total en données ajustées	Comptabilité de couverture	Amortis- sements incorporels	Total en données statutaires
Première monte aéronautique	1 346	761			2 107		2 107	(23)		2 084
Rechanges aéronautiques	722	256			978		978	(8)		970
Maintenance et réparation	547	169			716		716	(19)		697
Contrats de R & D	108	24			132		132	(3)		129
Ingénierie		116			116		116	(2)		114
Sagem Avionique			236		236		236			236
Sagem Optronique et Défense			222		222		222			222
Safran Electronics			35		35		35	(1)		34
Autres	127	59		321	507	8	515	(3)		512
Chiffre d'affaires externe (1)	2 850	1 385	493	321 (2)	5 049	8	5 057	(59)		4 998
Résultat opérationnel (2)	278	47	17	163 (4)	505	(31)	474	(54)	(80)	340
Cash flow libre (3)	38	(73)	26	15	6	33	39			39

(1) Le chiffre d'affaires des secteurs Propulsion Aéronautique et Spatiale, Equipements Aéronautiques et Défense, a été retraité en juin 2008 des opérations de restructuration interne initiées début 2009.

(2) Le chiffre d'affaires du secteur Sécurité inclut 40 M€ au titre de l'activité Monétique cédée au 1er avril 2008.

(3) Le résultat opérationnel ainsi que les cash flows des secteurs n'ont pas été retraités en juin 2008 au titre des opérations de restructuration interne

(4) Le résultat opérationnel du secteur Sécurité inclut + 7 M€ au titre de l'activité Monétique du 1er trimestre 2008 et + 146 M€ au titre de la plus value de cession de cette activité.

Les clients du Groupe sont implantés principalement dans quatre zones géographiques.

Au 30 juin 2009

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Asie	Reste du monde	Total
Chiffre d'affaires externe en données ajustées	1 403	1 504	1 299	495	448	5 149
en %	27%	29%	25%	10%	9%	
Chiffre d'affaires externe en données statutaires	1 403	1 650	1 299	495	448	5 295
en %	27%	31%	25%	9%	8%	

Au 30 juin 2008

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Asie	Reste du monde	Total
Chiffre d'affaires externe en données ajustées	1 462	1 095	1 493	484	523	5 057
en %	29%	22%	29%	10%	10%	
Chiffre d'affaires externe en données statutaires	1 463	1 006	1 522	484	523	4 998
en %	29%	20%	31%	10%	10%	

4.1.7 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés de Safran et ses filiales sont établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes consolidés par le Directoire. Elles comprennent les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board ("IASB") c'est à dire, les IFRS, les International Accounting Standards ("IAS") et les interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC") ou l'organisme qui l'a précédé le Standing Interpretation Committee ("SIC").

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2009 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire au 30 juin 2009.

Pour l'établissement des comptes consolidés condensés au 30 juin 2009, le groupe Safran a appliqué les mêmes principes et méthodes comptables que dans ses comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 (Cf § 3.1.3 du Document de référence 2008), à l'exception des changements suivants :

Nouvelles normes appliquées au 1^{er} janvier 2009 :

- Version révisée d'IAS 23 «Capitalisation des coûts d'emprunts».

La nouvelle rédaction de la norme impose la capitalisation des coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'actifs qualifiés. La pratique précédente du Groupe était de comptabiliser directement ces coûts en charges. Conformément aux dispositions transitoires d'IAS 23 révisée, la norme a été appliquée de manière prospective à compter du 1er janvier 2009. Ainsi, les coûts d'emprunts relatifs à des actifs qualifiés sont incorporés dans le coût de ces actifs à compter de cette date.

Cette norme n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2009.

- IAS 1 «Présentation des états financiers» révisée requiert que (a) les variations enregistrées en capitaux propres résultant de transactions réalisées avec les propriétaires agissant en tant que tels soient enregistrées de manière distincte des transactions réalisées avec des non propriétaires ; (b) l'ensemble des produits et charges comptabilisés sur la période soit présenté dans un état unique (état du résultat global) ou dans deux états (un compte de résultat séparé et un état détaillant les autres éléments du résultat global) et ; (c) le résultat global soit présenté dans les états financiers.

L'état détaillant les autres éléments du résultat global est présenté au § 2.2.

- IFRS 8 «Secteurs opérationnels» remplace IAS 14 «Information sectorielle» au 1er janvier 2009. Les éléments d'information à fournir pour la période présentée ainsi que pour la période comparative sont donnés au paragraphe 2.6 du présent document. L'analyse de la performance telle que suivie par le management a conduit à séparer la branche «Défense et Sécurité» en deux secteurs opérationnels distincts «Défense» et «Sécurité». Cette scission n'a d'incidence que sur la présentation de l'information sectorielle. L'application de cette norme n'a aucune incidence sur le périmètre des UGT telles que définies au § 3.1.3.3.8 du Document de Référence 2008.

Autres révisions de normes et interprétations publiées et approuvées :

L'IASB a publié les normes et interprétations suivantes avant le 30 juin 2009, qui ont été approuvées par l'Union Européenne et sont applicables au 30 juin 2009 :

- Version révisée d'IFRS 2 «Paiements fondés sur des actions» - Condition d'acquisition des droits et annulations ;
- Versions révisées d'IAS 32 «Instruments financiers : Informations à fournir et présentation» et de IAS 1 «Présentation des états financiers» - Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations générées par une liquidation ;
- Améliorations des normes IFRS publiées en mai 2008 excepté pour la partie relative à IFRS 5- «Actifs non courants détenus en vue de la vente d'activités abandonnées» ; applicable au 1er juillet 2009 ;
- Version révisée de IFRS 1 «Première adoption des Normes internationales d'informations financières» et IAS 27 «Etats financiers consolidés et individuels- Coût d'acquisition d'une participation dans une filiale, entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée».

Aucune de ces révisions de normes n'a eu d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2009.

Nouvelles interprétations publiées mais non encore approuvées par l'Union Européenne.

L'IASB a publié les interprétations suivantes avant le 30 juin 2009 applicables à cette date, mais non encore approuvées par l'Union Européenne.

- IFRIC 15 «Ventes de biens immobiliers».
- Version révisée de IFRIC 9 et IAS 39 «Instruments financiers : comptabilisation et évaluation» - Dérivés incorporés.
- Version révisée de IFRS 7 «Instruments financiers : information à fournir» - Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers.

Nouvelles normes, révisions de normes IFRS et interprétations publiées mais non encore applicables ou appliquées.

- Version révisée d'IFRS 3 «Regroupements d'entreprises» et version révisée d'IAS 27 «Etats financiers consolidés et individuels» suite à la modification d'IFRS 3;
- Amendement à IAS39 «Instruments financiers» publiée le 31 juillet 2008 : « comptabilisation et évaluation - éléments couverts admissibles »;
- Amendement à IAS 39 «Reclassement d'actifs financiers : date d'application et transition» publiée le 27 novembre 2008 ;
- Amélioration des normes IFRS publiées en mai 2008 pour la partie relative à IFRS 5 «actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées» applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- Amélioration des normes IFRS publiées en avril 2009 ;
- IFRIC 12 «Contrats de concession» ;
- IFRIC 16 «Couverture d'un investissement net dans une filiale étrangère» ;
- IFRIC 17 «Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires» ;
- IFRIC 18 «Transferts d'actifs appartenant à des clients».

Parmi ces nouvelles versions de normes et interprétations, seules les révisions d'IFRS 3 et d'IAS 27 pourraient avoir un impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe dans le futur, si de nouveaux regroupements d'entreprises significatifs venaient à être comptabilisés. Ces versions révisées de normes sont d'application obligatoire pour les regroupements d'entreprises intervenant à une date postérieure aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009.

4.1.8 PERIMETRE

4.1.8.1 PRINTRAK

Le 7 avril 2009, le groupe Safran a acquis l'activité Biométrie de Motorola (Printrak) pour un montant total de 177 M\$, soit 133 M€.

L'actif net acquis s'élève à (9,1) M\$, soit (7) M€, les frais d'acquisition sont de 3,8 M\$, soit 2,7 M€, l'écart d'acquisition total ressort donc à 189,9 M\$, soit 134 M€.

Les montants en dollars sont convertis en euros au cours de la transaction sauf l'écart d'acquisition qui est calculé au cours du 30 juin 2009.

L'affectation du prix d'acquisition aux actifs identifiés sera réalisée au cours du second semestre 2009.

La contribution au résultat consolidé du premier semestre 2009 de cette activité n'est pas significative.

4.1.8.2 AUTRES OPERATIONS

Aucun autre mouvement significatif au niveau du Groupe n'a été constaté au cours du premier semestre 2009.

4.1.9 NOTES ANNEXES STATUTAIRES CONDENSEES

4.1.9.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

	30.06.2008	30.06.2009
<i>(en millions d'euros)</i>		
Propulsion Aéronautique et Spatiale		
Première monte aéronautique	1 335	1 236
Rechanges aéronautiques	718	782
Maintenance et réparation	530	574
Contrats de R & D	105	98
Autres	122	167
sous total	2 810	2 857
Equipements Aéronautiques		
Première monte aéronautique	749	797
Rechanges aéronautiques	252	272
Maintenance et réparation	167	198
Contrats de R & D	24	40
Ingénierie	114	103
Autres	61	58
sous total	1 367	1 468
Défense		
Sagem Avionique	236	261
Sagem Optronique et Défense	222	218
Safran Electronics	34	35
sous total	492	514
Sécurité		
sous total	321	434
Holding et divers		
sous total	8	22
Total	4 998	5 295

4.1.9.2 AUTRES PRODUITS

Les autres produits sont essentiellement composés des subventions d'exploitation et de divers autres produits d'exploitation. Ces données sont regroupées dans le tableau suivant :

	30.06.2008	30.06.2009
<i>(en millions d'euros)</i>		
Crédit impôt recherche	34	49
Autres subventions d'exploitation	10	10
Autres produits d'exploitation	2	26
Total	46	85

4.1.9.3 CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE

Les consommations de l'exercice concernent principalement les consommations de matières premières, de fournitures, d'achats de sous-traitance ainsi que l'ensemble des services extérieurs.

Elles se composent de :

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Fournitures, matières premières et autres	(1 028)	(946)
Marchandises	(102)	(44)
Variation de stocks	61	5
Sous-traitance	(1 195)	(1 203)
Achats non stockés	(125)	(131)
Services extérieurs	(762)	(715)
Total	(3 151)	(3 034)

4.1.9.4 EFFECTIFS

Les effectifs moyens du Groupe sur la période et par secteur d'activité se décomposent comme suit :

	France	Etranger	Total
Propulsion Aéronautique et Spatiale	17 936	3 470	21 406
Equipements Aéronautiques	9 259	10 612	19 871
Défense	6 162	526	6 688
Sécurité	1 157	2 876	4 033
Holding et divers	1 366	677	2 043
Total	35 880	18 161	54 041

Compte tenu de l'effectif des sociétés contrôlées non consolidées, l'effectif total géré est de 55 276 et tient compte de l'effectif moyen des activités destinées à être cédées. Ce chiffre n'inclut pas les effectifs des sociétés mises en équivalence.

Au titre des sociétés françaises, la répartition par catégories socioprofessionnelles est la suivante :

Cadres	12 133
Maîtrise	984
Techniciens	11 447
Employés	2 635
Ouvriers	8 681
Total	35 880

4.1.9.5 DOTATIONS NETTES

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Dotations nettes aux amortissements		
- immobilisations incorporelles	(129)	(141)
- immobilisations corporelles	(128)	(134)
Total dotations nettes aux amortissements	(257)	(275)
Total dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(14)	5
Dotations nettes aux amort. & aux provisions pour risques et charges	(271)	(270)

4.1.9.6 DEPRECIATIONS D'ACTIFS

(en millions d'euros)	Dotations		Reprises	
	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009
Dépréciations d'actifs				
- immobilisations corporelles et incorporelles	(9)	(39)	14	17
- immobilisations financières	-	(45)	-	-
- stocks	(169)	(170)	166	154
- créances	(24)	(19)	24	25
Total	(202)	(273)	204	196

* Dont (40) contrebalancée par une reprise de provision pour risques et charges

4.1.9.7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les éléments comprennent principalement :

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Plus et moins-values de cessions d'actifs	140	(5)
Redevances, brevets et licences	(6)	(6)
Abandons de créances	(1)	(2)
Pertes sur créances irrécouvrables	(3)	(2)
Autres produits et charges d'exploitation	(9)	14
Total	121	(1)

* dont 146 M€ de plus-value sur l'apport de l'activité Monétique à Ingenico

4.1.9.8 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Charges financières liées aux passifs portant intérêts	(25)	(27)
Produits financiers liés à la trésorerie et équivalents de trésorerie	22	11
Coût de la dette nette	(3)	(16)
Perte ou gain lié aux instruments financiers	247	431
Gain ou perte de change	29	(139)
Ecart de change net sur les provisions	21	7
Résultat financier lié au change	297	299
Charges nettes liées aux opérations de cession d'actifs financiers	-	(3)
Dotations aux provisions	(7)	(27)
Reprises sur provisions	5	15
Effet d'actualisation	(28)	(50)
Autres	(1)	-
Autres produits et charges financiers	(31)	(65)
Résultat financier	263	218
dont charges financières	(31)	(246)
dont produits financiers	294	464

4.1.9.9 IMPOT SUR LE RESULTAT

L'impôt du Groupe est calculé en utilisant les taux applicables dans chaque juridiction fiscale du Groupe et corrigé des principales différences permanentes.

Le taux effectif d'impôt sur les activités poursuivies s'élève à 29,18 % et s'explique notamment par l'impact du crédit d'impôt recherche.

4.1.9.10 RESULTAT DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES

Le tableau ci-après présente les résultats de l'activité Mobile (activités destinées à être cédées) pour le 1er semestre 2009.

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2008	30.06.2009
Chiffre d'affaires	163	39
Consommations de l'exercice	(174)	(59)
Frais de personnel	(49)	(12)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(102)	60
Autres produits et charges opérationnels	(16)	(36)
Résultat opérationnel	(178)	(8)
Résultat financier	1	4
Charges d'impôt sur résultat des activités destinées à être cédées	58	10
Résultat net des activités destinées à être cédées	(119)	6

Les activités destinées à être cédées et cédées au 30 juin 2009 représentent des compléments du résultat de cession initial sur les activités du secteur Communication cédées au cours de l'exercice 2008, ainsi que le résultat de cession (non significatif) des filiales chinoises de la division Mobiles vendues au cours du 1er semestre 2009.

Les effectifs moyens du 1er semestre 2009 liés aux activités destinées à être cédées s'élèvent à 674 contre 2 362 au 1er semestre 2008.

4.1.9.11 RESULTAT PAR ACTION

Les catégories d'actions ordinaires potentielles dilutives du Groupe sont constituées d'attributions gratuites d'actions.

Un plan d'attribution gratuite d'actions a été décidé par le Directoire en date du 3 avril 2009 (cf. 4.1.9.22.4).

Les résultats par action se présentent comme suit :

	Index	30.06.2008	30.06.2009
Numérateur (en M€)			
Résultat net part du Groupe	(a)	336	434
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies	(i)	455	428
Résultat net part du Groupe des activités abandonnées	(j)	(119)	6
Dénominateur (en titres)			
Nombre total de titres	(b)	417 029 585	417 029 585
Nombre de titres d'autocontrôle	(c)	10 457 838	17 850 897
Nombre de titres hors autocontrôle	(d)=(b-c)	406 571 747	399 178 688
Nombre moyen pondéré de titres (hors autocontrôle)	(d')	411 132 179	399 174 569
Actions ordinaires potentiellement dilutives :			
Effet dilutif des attributions gratuites d'actions	(e)	-	656 386
Nombre moyen pondéré de titres après dilution	(f)=(d'+e)	411 132 179	399 830 955
Ratio : résultat par action (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)	(g)=(a*1million)/(d')	0,82	1,09
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	(h)=(a*1million)/(f)	0,82	1,09
Ratio : résultat par action des activités poursuivies (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)	(k)=(i*1million)/(d')	1,11	1,07
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	(l)=(i*1million)/(f)	1,11	1,07
Ratio : résultat par action des activités abandonnées (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)	(m)=(j*1million)/(d')	(0,29)	0,02
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	(n)=(j*1million)/(f)	(0,29)	0,02

4.1.9.12 DIVIDENDES VERSES

Les dividendes des actions auto-détenues n'ont pas été versés et ont été portés en report à nouveau.

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Dividendes au titre de l'exercice N-1, payés en N		
Dividendes sur les actions ordinaires	165	68
Dividende net par action	0,40	0,17

4.1.9.13 ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition actifs se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	31.12.2008 Net	Variation de périmètre	Reclassement en Actifs Destinés à être Cédés	Transfert	Dépréciation	Ajustement de prix	Effet des variations de change	30.06.2009 Net
Snecma	253	-	-	142	-	-	-	395
Turbomeca SA	225	-	-	-	-	-	-	225
Aircelle	213	-	-	-	-	-	-	213
Labinal	208	-	-	-	-	-	-	208
Sagem Identification	184	-	-	-	-	-	-	184
Printrak	-	139	-	-	-	-	(5)	134
Messier Dowty SAS	94	-	-	-	-	-	-	94
Messier Bugatti	93	-	-	(20)	-	-	-	73
Snecma Propulsion Solide	66	-	-	-	-	-	-	66
Sagem Défense Sécurité	41	-	-	20	-	-	-	61
Teuchos SA	52	-	-	-	-	-	-	52
Techspace Aero	47	-	-	-	-	-	-	47
Sagem Orga	66	-	-	-	-	(23)	-	43
Vectronix	24	-	-	-	-	-	(1)	23
Microturbo SA	12	-	-	-	-	-	-	12
Technofan	10	-	-	-	-	-	-	10
Globe Motors Inc	9	-	-	-	-	-	-	9
Cinch Connectors Inc	6	-	-	-	-	-	-	6
Sofrance	4	-	-	-	-	-	-	4
Orga Zelenograd Smart Cards & Systems	3	-	-	-	-	-	-	3
Teuchos Maroc	2	-	-	-	-	-	-	2
Autres	2	-	-	-	-	-	-	2
Hispano Suiza	96	-	-	(96)	-	-	-	-
Snecma Services	46	-	-	(46)	-	-	-	-
Total	1 756	139	-	-	-	(23)	(6)	1 866

Les réorganisations internes effectives au 1er semestre 2009 ont entraîné des transferts d'écarts d'acquisition sans incidence sur les comptes du Groupe.

Une analyse des indices de perte de valeur a été réalisée au 30 juin 2009 sur les écarts d'acquisition et n'a pas conduit à constater de dépréciation.

4.1.9.14 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	31.12.2008			30.06.2009		
	Brut	Amort. / dépréc.	Net	Brut	Amort. / dépréc.	Net
Marques	147	(5)	142	147	(6)	141
Programmes	2 684	(736)	1 948	2 685	(827)	1 858
Frais de développement	1 008	(291)	717	1 097	(328)	769
Concessions, brevets, licences	34	(26)	8	30	(23)	7
Logiciels	262	(205)	57	275	(219)	56
Relations clientèles	131	(12)	119	131	(16)	115
Autres	165	(43)	122	176	(51)	125
Total	4 431	(1 318)	3 113	4 541	(1 470)	3 071

La valeur des marques à durée de vie indéterminée est de 119 M€. Ces marques sont constituées de la marque Snecma (85 M€) et de la marque Turbomeca (34 M€). La marque d'intérêt général Snecma intègre les valeurs des marques associées : Snecma Moteurs, Snecma Services et Snecma Propulsion Solide.

La durée d'amortissement résiduelle moyenne pondérée des programmes est d'environ 10 ans.

L'évolution de la valeur des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Brut	Amortissements / dépréciations	Net
Au 31.12.2008	4 431	(1 318)	3 113
Immobilisations générées en interne	91	-	91
Acquisitions séparées	18	-	18
Sorties et cessions	(7)	6	(1)
Dotations aux amortissements	-	(140)	(140)
Dépréciations en résultat	-	(18)	(18)
Reclassement	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-
Effet des variations de change	8	-	8
Au 30.06.2009	4 541	(1 470)	3 071

Le montant des frais de recherche comptabilisé en charges sur le premier semestre 2009 est de 217 M€ hors activités destinées à être cédées (216 M€ sur le premier semestre 2008 hors activités destinées à être cédées).

Les frais de développement immobilisés au 1er semestre 2009 sont de 76 M€ (68 M€ au 30 juin 2008).

Au titre de la période, un amortissement des frais de développement a été inscrit en charges pour 25 M€ (21 M€ au 30 juin 2008).

Par ailleurs, un amortissement de 79 M€ a été constaté sur les valeurs réévaluées (affectation du prix d'acquisition du groupe Snecma).

Les tests de dépréciation réalisés ont conduit, principalement au niveau du secteur Propulsion, à constater une dépréciation de 33 M€ et une reprise de 12 M€ sur certains programmes.

4.1.9.15 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	31.12.2008			30.06.2009		
	Brut	Amort. / dépréc.	Net	Brut	Amort. / dépréc.	Net
Terrains	220		220	220		220
Constructions	895	(480)	415	951	(505)	446
Installations techniques, matériels et outillages industriels	3 401	(2 316)	1 085	3 471	(2 384)	1 087
Immobilisations en cours, avances et acomptes	280	(21)	259	275	(21)	254
Agencement et aménagement de terrains	24	(16)	8	26	(17)	9
Constructions sur sol d'autrui	46	(19)	27	48	(21)	27
Matériels informatiques et autres	372	(279)	93	390	(297)	93
Total	5 238	(3 131)	2 107	5 381	(3 245)	2 136

L'évolution de la valeur des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Brut	Amortissements / dépréciations	Net
Au 31.12.2008	5 238	(3 131)	2 107
Immobilisations générées en interne	19	-	19
Acquisitions	197	-	197
Sorties et cessions	(88)	39	(49)
Dotations aux amortissements	-	(134)	(134)
Dotations aux provisions	-	(3)	(3)
Reclassement	(4)	-	(4)
Variations de périmètre	5	(4)	1
Effet des variations de change	14	(12)	2
Au 30.06.2009	5 381	(3 245)	2 136

Au cours de la période, des versements sur des projets immobiliers financés en crédit-bail ont été effectués pour un montant de 46 M€.

4.1.9.16 IMMOBILISATIONS FINANCIERES NON COURANTES

Les immobilisations financières non courantes comprennent les éléments suivants :

(en millions d'euros)	31.12.2008			30.06.2009		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Titres non consolidés	279	(133)	146	293	(128)	165
Actions - non cotées	256	(133)	123	259	(128)	131
Actions cotées	23	-	23	34	-	34
Autres immobilisations financières	60	(3)	57	107	(42)	65
Total	339	(136)	203	400	(170)	230

4.1.9.16.1 Titres non consolidés

Ils comprennent la participation du groupe Safran dans diverses sociétés non consolidées dont les plus significatives sont :

(en millions d'euros)	Comptes arrêtés au	Pourcentage de contrôle	Capitaux propres après résultat	Résultat	Valeur nette au bilan au 31.12.2008	Valeur nette au bilan au 30.06.2009
Sichuan Snecma Aero-Engine Maintenance	31/12/2008	51,80	5,3	0,5	3,7	3,7
Messier Dowty Singapore Pte	31/12/2008	100,00	2,6	0,0	8,6	8,6
Arianespace Participation	31/12/2008	10,44	58,2	4,6	5,6	6,1
Embraer	31/12/2008	1,12	2 200,0	149,1	22,8	24,9
SMA	31/12/2008	100,00	(27,1)	(14,3)	-	-
Snecma America Engine Services	31/12/2008	51,00	3,9	(4,0)	4,7	4,7
GEAM	31/12/2008	20,00	147,1	8,0	26,7	26,2
Myriad Group	31/12/2008	6,46	49,5	(3,9)	-	9,3

4.1.9.16.2 Autres immobilisations financières non courantes

Elles se composent de :

(en millions d'euros)	31.12.2008	Augmentations/ acquisitions	Remboursements/ cessions	Dotations / Reprises	Variations de périmètre	Reclassement	30.06.2009
Avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées	4	1	-	-	-	(1)	4
Prêts sociaux	21	-	-	-	-	(2)	19
Dépôts et cautionnements	10	1	-	-	-	-	11
Autres	22	49	-	(40)	-	-	31
Total	57	51	-	(40)	-	(3)	65

Les avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées sont des avances revolving en compte courant.

4.1.9.17 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Les sociétés, A-Pro Inc., Hydrep et SEM MB sont consolidées par mise en équivalence en raison des modalités des accords avec les autres partenaires.

La société Ingenico est consolidée par mise en équivalence depuis le 31 mars 2008.

La part du Groupe dans la situation nette et le résultat des sociétés mises en équivalence s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	31.12.2008	30.06.2009			
	Net	% d'intérêts	Capitaux Propres	Contribution résultat	Net
Ingenico (1)	205	22,49%	207	2	209
Cinch SA (2)	10	100,00%	10	-	10
SEM MB	9	49,96%	7	3	10
A-Pro Inc.	7	50,00%	7	1	8
Sociétés gelées SAGEM (3)	7	100,00%	7	-	7
Hydrep	6	50,00%	5	1	6
Total	244		243	7	250

(1) En l'absence de données publiées par la société Ingenico à la date de publication du présent document, la quote part de résultat relative au premier semestre 2009 a été déterminée à partir de prévisions fournies par un consensus d'analystes. La valeur boursière s'élève à 148 M€ au 30 juin 2009 (10 882 631 actions valorisées à 13,60 €)

(2) Société destinée à être fusionnée et dont les réserves consolidées ont été gelées au 1er janvier 2005

(3) Sociétés déconsolidées et dont les réserves ont été gelées

L'évolution du poste des titres mis en équivalence se présente comme suit :

(en millions d'euros)	
Au 31.12.2008	244
Variations de périmètre	2
Quote-part de résultat	7
Autres variations	(3)
Au 30.06.2009	250

4.1.9.18 IMMOBILISATIONS FINANCIERES – PARTIE COURANTE

Elles correspondent principalement à la partie à moins d'un an d'immobilisations financières classées initialement en non courantes.

Elles se composent de :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2008	30.06.2009
Prêts liés au financement des ventes	10	15
Avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées	95	67
Prêts sociaux	3	3
Total	108	85

Les prêts liés au financement des ventes correspondent à des prêts accordés de manière exceptionnelle en faveur des clients par Safran ou des sociétés du Groupe, en alternative aux garanties financières (cf. note 4.1.9.29.4.). Ils sont enregistrés au bilan en tant que prêts.

4.1.9.19 ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES

L'activité Mobiles en Chine ayant été vendue, il n'y a plus d'impact au bilan « d'activités destinées à être cédées ».

Au 31 décembre 2008, elles se détaillaient comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2008	
	Activité Mobiles(*)	Total
Écart d'acquisition	-	-
Immobilisations	-	-
Actifs circulants	61	61
Total actifs	61	61
Passifs à caractère non courant	-	-
Passifs à caractère courant	39	39
Total passifs	39	39

(*) Concerne l'activité en Chine en cours de cession

4.1.9.20 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2008	30.06.2009
Echéance à moins de 3 mois dès l'origine et sans risque de taux, facilement convertible et liquide		
Titres de créances négociables	566	180
OPCVM	5	5
Blocages relais à très court terme	180	498
Dépôts à vue et à terme	168	206
Total	919	889

(en millions d'euros)

Au 31.12.2008	919
Variations de la période	(57)
Variations de périmètre	-
Reclassements	24
Effet des variations de change	3
Au 30.06.2009	889

4.1.9.21 SYNTHESE DES ACTIFS FINANCIERS

La répartition des actifs financiers courants et non courants à taux fixe et taux variable est la suivante :

(en millions d'euros)	31.12.2008		30.06.2009	
	Base	Taux	Base	Taux
Immobilisations financières non courantes (1)	57	0,22%	65	1,50%
Immobilisations financières courantes	108	5,19%	85	3,38%
Actifs financiers	165	3,47%	150	2,56%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	919	Eonia/Fed	889	Eonia/Fed
TOTAL	1 084		1 039	

(1) hors titres non consolidés

4.1.9.22 CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

4.1.9.22.1 Capital social

Au 30 juin 2009, le capital social de Safran, entièrement libéré, est composé de 417 029 585 actions de 0,20 euro chacune.

A l'exception de ses actions, les capitaux propres de Safran n'incluent pas d'autres instruments de capitaux propres émis.

4.1.9.22.2 Répartition du capital et des droits de vote

Chaque action confère un droit de vote simple. Les actions inscrites au nominatif depuis plus de 2 ans bénéficient d'un droit de vote double.

Les 17 850 897 actions d'autocontrôle sont privées de droit de vote.

La structure du capital a évolué comme suit :

31 décembre 2008

Actionnaires	Nombre d'actions	% Capital	Nombre droits de vote	% Droits de vote
Public	153 952 241	36,92%	166 856 292	30,94%
Etat	125 940 227	30,20%	150 706 249	27,95%
Actionnariat salarié	88 511 055	21,22%	162 364 050	30,11%
Areva	30 772 945	7,38%	59 363 695	11,00%
Autodétention/ Autocontrôle	17 853 117	4,28%	-	-
Total	417 029 585	100,00%	539 290 286	100,00%

30 juin 2009

Actionnaires	Nombre d'actions	% Capital	Nombre droits de vote	% Droits de vote
Public	151 652 058	36,36%	164 812 479	30,47%
Etat	125 940 227	30,20%	150 706 249	27,86%
Actionnariat salarié	90 813 458	21,78%	166 103 221	30,70%
Areva	30 772 945	7,38%	59 363 695	10,97%
Autodétention/ Autocontrôle	17 850 897	4,28%	-	-
Total	417 029 585	100,00%	540 985 644	100,00%

4.1.9.22.3 Réserves

Leur évolution résulte des événements suivants :

	M€
Réserves au 31 décembre 2008	3 870
- Affectation en réserves du résultat 2008	(205)
- Distribution de dividendes	(68)
- Actions propres	1
- Variation écart de conversion	13
- Autres	9
Réserves au 30 juin 2009	3 620

L'Assemblée a, le 28 mai 2008, donné l'autorisation au Directoire d'acheter et vendre des actions de la société. Dans ce cadre au cours du 1er semestre 2009, la société a acheté en bourse 248 714 actions pour 2 M€ et en a vendu 250 934 pour 2 M€ dans le cadre du contrat de liquidité.

L'Assemblée a, le 28 mai 2009, renouvelé l'autorisation donnée au Directoire d'acheter et vendre des actions de la société.

Le groupe Safran n'a pas émis d'instruments financiers ayant une double composante dettes financières et capitaux propres devant être classés en capitaux propres.

4.1.9.22.4 Paiements fondés sur des actions propres

Actions gratuites

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 mai 2008, le Directoire a décidé de procéder à une attribution d'actions gratuites le 3 avril 2009. Cette attribution concerne les salariés des sociétés du Groupe situées dans l'Union Européenne inscrits à l'effectif le 3 avril 2009, soit 42 345 salariés répartis dans dix pays, à raison de 100 actions par salarié.

Conditions d'attribution

L'attribution des actions à leurs bénéficiaires devient définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les salariés de sociétés du Groupe dont le siège est établi en France, suivie d'une période de conservation minimale de deux années à compter de l'acquisition définitive. Pour les salariés de sociétés du Groupe dont le siège est établi hors de France la période d'acquisition est de quatre années, et ils ne sont pas soumis à une période de conservation.

L'attribution des droits n'est liée à aucune condition particulière de performance autre que la présence effective des salariés durant la période d'acquisition des droits.

Toutes les actions gratuites attribuées par Safran sont exclusivement dénouées en actions.

Valorisation des droits

Les droits ont été valorisés à leur juste valeur le jour de leur octroi. La valeur de l'action à la date d'attribution a été diminuée du montant estimé des dividendes futurs actualisés qui ne seront pas versés aux salariés pendant la période d'acquisition des droits, ainsi que d'un coût d'incessibilité pour les salariés français.

	France	Etranger
Date d'attribution	03/04/2009	03/04/2009
Date d'acquisition des droits	03/04/2011	03/04/2013
Période d'incessibilité	2 ans	aucune
Nombre de salariés bénéficiaires à la date d'attribution	36 785	5 560
Nombre d'actions par salarié	100	
Nombre d'actions octroyées	3 678 500	556 000
Hypothèse de taux de distribution de dividendes	3,17%	
Taux sans risque à la date d'attribution	2,675%	
Valeur de l'action à la date d'attribution	7,54 €	
Juste valeur unitaire	6,75 €	6,64 €

Le montant de la charge comptabilisée au 30 juin 2009 au titre de ces actions s'élève à 2 879 K€.

Options d'achat d'actions

Au titre du plan d'option d'achat d'actions de 2004, il restait au 31 décembre 2008, 750 000 options pouvant être exercées à un prix moyen pondéré de 17.26 €. La date d'expiration de ces options était le 21 avril 2009, aucune n'ayant été exercée.

4.1.9.23 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	31.12.2008	Dotations	Reprises			Autres	30.06.2009
			Utilisation	Transfert	Sans objet		
Garanties de fonctionnement	429	106	(54)	-	(33)	3	451
Garanties financières	79	8	-	-	(7)	-	80
Prestations à fournir	422	137	(104)	-	(12)	(6)	437
Engagements sociaux	42	3	(17)	-	-	1	29
Engagements de retraites et assimilés	385	18	(22)	-	(2)	3	382
Contrats commerciaux et créances à long terme	205	32	(10)	-	(19)	(18)	190
Pertes à terminaison	525	108	(47)	(65)	(4)	21	538
Litiges	36	19	(3)	-	(1)	-	51
Situation nette négative	12	10	-	(1)	-	-	21
Autres	221	22	(32)	(48)	(3)	3	163
Total	2 356	463	(289)	(114)	(81)	7	2 342
Non Courant	1 078	138	(35)	17	(19)	(66)	1 113
Courant	1 278	325	(294)	(92)	(62)	74	1 229

Aucune provision significative concernant les risques environnementaux n'a été comptabilisée au titre de ce semestre.

Les données chiffrées retenues pour la détermination des provisions pour engagements de retraites et assimilés résultent d'une extrapolation au 30 juin 2009 de l'évaluation actuarielle faite au 31 décembre 2008, sans changement des hypothèses actuarielles.

4.1.9.24 DETTES SOUMISES A DES CONDITIONS PARTICULIERES

L'évolution de ce poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)

Au 31.12.2008	698
Nouvelles avances reçues	51
Remboursement d'avances	(25)
Charge de désactualisation	16
Charges d'intérêts	3
Ecart de conversion	2
Révision des probabilités de remboursement des avances remboursables	(18)
Au 30.06.2009	727

Ces dernières correspondent essentiellement aux avances remboursables consenties par l'Etat français.

4.1.9.25 PASSIFS PORTANT INTERETS

L'évolution de ce poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)

Total au 31.12.2008	1 554
Augmentation des emprunts	130
Diminution des emprunts	(58)
Variations des crédits de trésorerie	(48)
Variations de périmètre	-
Ecart de change	-
Reclassements	1
Total au 30.06.2009	1 579

a) Décomposition des passifs portant intérêts

(en millions d'euros)	31.12.2008	30.06.2009
Emprunts de location-financement	61	141
Emprunts à long terme	357	314
Total des passifs non courants portant intérêts (partie > 1 an dette financière à l'origine)	418	455
Emprunts de location-financement	8	8
Emprunts à long terme	177	189
Intérêts courus non échus	6	3
Passifs courants portant intérêts à long terme dès l'origine	191	200
Billets de trésorerie	568	179
Concours bancaires court terme et assimilés	377	745
Passifs courants portant intérêts à court terme dès l'origine	945	924
Total des passifs courants portant intérêts (< 1 an)	1 136	1 124
Total des passifs portant intérêts	1 554	1 579

b) Décomposition globale taux fixe et variable

(en millions d'euros)	Non courant				Courant			
	31.12.2008		30.06.2009		31.12.2008		30.06.2009	
	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen
Taux fixe	225	3,64%	182	3,75%	87	3,36%	92	3,66%
Taux variable	193	4,45%	273	3,10%	1 049	3,27%	1 032	2,09%
Total	418	4,01%	455	3,36%	1 136	3,27%	1 124	2,22%

La position financière nette du Groupe s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31.12.2008	30.06.2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	919	889
Passifs non courants et courants portant intérêt	1 554	1 579
Position financière nette	(635)	(690)

4.1.9.26 PARTIES LIEES

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Ventes aux parties liées	748	1 234
Achats auprès des parties liées	(57)	(53)
(en millions d'euros)	31.12.2008	30.06.2009
Créances sur les parties liées	654	758
Dettes envers les parties liées	885	1 161
(en millions d'euros)	31.12.2008	30.06.2009
Garanties financières envers les parties liées (engagements hors bilan)	328	472

4.1.9.27 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Le tableau des flux de trésorerie est établi en utilisant la méthode indirecte qui met en évidence le passage du résultat à la trésorerie provenant de l'exploitation. L'incidence de la variation du cours de change s'entend de la variation des cours entre la clôture et l'ouverture et de son impact sur la valeur de la trésorerie à l'ouverture.

4.1.9.27.1 Les flux de trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie se composent des comptes à vue ou à terme et des valeurs mobilières de placement.

Ces montants ont une échéance de moins de 3 mois et sont convertibles en un montant connu de trésorerie.

La composition de ces montants est détaillée au § 4.1.9.20.

4.1.9.27.2 Décaissements sur immobilisations corporelles et incorporelles

Ils se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Immobilisations incorporelles	(97)	(111)
Immobilisations corporelles	(188)	(166)
Variations des dettes sur acquisition d'immobilisations incorporelles	1	(1)
Variations des dettes sur acquisition d'immobilisations corporelles	(4)	(16)
Variations créances sur cession d'immobilisations corporelles	(4)	6
Produits de cession des immobilisations incorporelles	1	1
Produits de cession des immobilisations corporelles	10	44
Total	(281)	(243)

4.1.9.27.3 Transactions significatives sans incidence sur la trésorerie

Le Groupe a réalisé certaines transactions qui n'ont aucune incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Ils concernent principalement :

- les charges d'amortissement, dépréciation et provisions	379 M€
- incidences des variations de valeur des instruments financiers ⁽¹⁾	(380) M€
- plus value de cession d'élément actif	9 M€
- annulation du résultat avant impôts payés des activités destinées à être cédées	4 M€
- autres	(17) M€
	(5) M€

⁽¹⁾ Cette incidence résulte principalement de la décision du Groupe d'appliquer une comptabilité dite spéculative à compter du 1^{er} juillet 2005 et donc de constater dans son résultat financier la variation de la juste valeur de ses instruments financiers à partir de cette date.

4.1.9.28 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Le Groupe gère un portefeuille d'instruments financiers de couverture pour son exposition au risque de change.

En effet, la majorité du chiffre d'affaires des secteurs Propulsion Aéronautique et Spatiale et Equipements Aéronautiques est libellée en dollar US, monnaie qui constitue le référentiel quasi unique du secteur aéronautique civil. Ainsi, l'excédent net annuel des recettes sur les dépenses pour ces activités est d'environ 4,5 milliards de dollars US par an.

La politique de couverture mise en œuvre par le Groupe vise à réduire les facteurs d'incertitude affectant sa rentabilité et lui donner le temps nécessaire à l'adaptation de ses coûts à un environnement monétaire défavorable. C'est ainsi que des couvertures ont été engagées, sur un horizon de 3 ans.

Les principaux types d'instruments utilisés sont les ventes à terme et les achats d'options de vente d'USD (« call euro / put USD »).

Les instruments financiers dérivés, fermes et optionnels, détenus par le Groupe sont affectés à la couverture des flux futurs hautement probables déterminés à partir du carnet de commandes et des prévisions budgétaires et sont également affectés à la couverture de la position nette du bilan constituée des créances et dettes commerciales en devises.

Le portefeuille des instruments financiers dérivés se ventile comme suit :

(en millions de devises)	31.12.2008				30.06.2009			
	Juste valeur	Montant notionnel	< 1 an	de 1 à 5 ans	Juste valeur	Montant notionnel	< 1 an	de 1 à 5 ans
Contrat forward								
Position vendeuse de USD	(476)	11 251	5 214	6 037	(84)	12 712	6 006	6 706
<i>Dont contre EUR</i>	(331)	10 146	4 636	5 510	(18)	11 638	5 378	6 260
Position acheteuse de USD	(1)	(35)	(28)	(7)	-	(12)	(12)	
<i>Dont contre EUR</i>								
Position vendeuse de GBP contre EUR								
Position acheteuse de SGD contre EUR	-	(6)	(6)	-	-	(3)	(3)	
Position vendeuse de GBP contre ZAR					1	4	4	
Position vendeuse de EUR contre ZAR					-	3	3	
Swaps de change	19				7			
<i>Dont contre USD</i>	4	196	196	-	4	112	112	
Options de change	18				31			
<i>Achat Put</i>	119	4 788	2 764	2 024	44	3 296	2 394	902
<i>Vente Put</i>					(9)	(1 272)	(1 272)	
<i>Vente Call</i>	(101)	2 688	1 664	1 024	(16)	1 686	1 214	472
<i>Accumulateurs Vendeurs</i>					12	170	170	
<i>Accumulateurs Acheteurs</i>					-	(16)	(16)	
Total	(439)				(45)			

Au regard des contraintes comptables liées à l'application de la norme IAS39, le Groupe a décidé de ne pas appliquer la comptabilité de couverture et de comptabiliser en résultat financier la totalité de la variation de la juste valeur de ses instruments financiers. Ainsi, toutes les variations de juste valeur des instruments financiers sur la période ont été inscrites en résultat pour 431 M€.

Parallèlement, afin de traduire les effets économiques de sa politique de couverture de change, le Groupe établit des comptes ajustés dans lesquels les résultats des opérations de couverture sont présentés sur les mêmes périodes que ceux des flux couverts (cf. préambule).

4.1.9.29 ENGAGEMENTS HORS BILAN

4.1.9.29.1 Avals, cautions et autres engagements

Les différents engagements donnés représentent :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2008	30.06.2009
Engagements sociaux	17	17
Engagements donnés aux clients (bonne fin, bonne exécution)	269	241
Engagements donnés par Safran en faveur de ses filiales vis-à-vis de tiers	571	636
Engagements donnés par Safran en faveur de ses filiales vis-à-vis des douanes	102	95
Engagements liés à la responsabilité de membre de GIE	-	-
Garanties de passif données	122	108
Ecarts actuariels	(22)	(19)
Autres engagements	216	711
Total	1 275	1 789

Au cours du semestre Safran a pris un engagement envers General Electric pour garantir le paiement du prix d'achat de General Electric Homeland.

En termes d'engagements reçus, le groupe Safran constate :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2008	30.06.2009
Engagements reçus des banques pour le compte de fournisseurs	18	22
Garanties de bonne fin	15	17
Avals, cautions reçus	8	2
Garanties de passif reçues	121	176
Autres engagements reçus	48	29
Total	210	246

Il n'existe pas d'engagement donné et reçu provenant des activités destinées à être cédées.

4.1.9.29.2 Garantie d'actif et de passif

A l'occasion d'acquisitions ou de cessions de sociétés, des garanties d'actif ou de passif ont été données ou reçues. Au 30 juin 2009, aucune de ces garanties n'est mise en œuvre et aucune ne justifie de provisions dans les comptes consolidés du Groupe.

4.1.9.29.3 Engagements d'investissements

Au 30 juin 2009, le montant des engagements d'investissements au titre des immobilisations corporelles ressort à 144 M€ (hors activités destinées à être cédées).

4.1.9.29.4 Garantie financières accordées dans le cadre de la vente des produits du Groupe

Ces garanties génèrent des risques dont le montant brut global au 30 juin 2009 est de 250 M\$; ce montant ne reflète toutefois pas le risque effectif supporté par Safran. En effet, ces obligations sont contre-garanties par la valeur des actifs sous-jacents, c'est-à-dire des avions obtenus en gage. Ainsi, le risque net tel qu'il ressort du modèle d'évaluation est entièrement provisionné dans les comptes.

4.1.9.30 LITIGES

En dehors des éléments ci-dessous, ni Safran ni aucune de ses filiales ne sont ou n'ont été, notamment au cours des 12 derniers mois, parties à des procédures gouvernementales, judiciaires ou arbitrales susceptibles d'avoir ou ayant eu récemment une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité de Safran et/ou du groupe. Safran n'a pas connaissance que de telles procédures soient envisagées à son encontre par des autorités gouvernementales ou des tiers. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé. Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation du niveau de risque au cas par cas et ne dépend pas en premier lieu du stade d'avancement des procédures, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut toutefois entraîner une réappréciation de ce risque. Safran estime qu'elle a passé les provisions adéquates afin de couvrir les risques de litiges généraux ou spécifiques en cours ou éventuels.

- La responsabilité de Turbomeca est évoquée dans le cadre d'une procédure pénale diligentée par le procureur de Turin à l'occasion d'un accident d'hélicoptère survenu en avril 2003 dans les Alpes italiennes dont les causes demeurent en l'état inconnues. L'indemnisation des parties civiles pour la part concernant Turbomeca a été prise en charge par la police d'assurance du Groupe.
- Sagem Défense Sécurité a été assigné par un fournisseur, en réparation d'une prétendue rupture brutale et abusive des relations commerciales, pour un montant de 30 M€. Par jugement en date du 23 juillet 2008, Sagem Défense Sécurité a été condamné au versement de dommages et intérêts pour un montant total de 1 M€. Le fournisseur a fait appel de cette décision. Le montant estimé des conséquences financières pouvant résulter de ce litige, très inférieur aux réclamations, est largement couvert par le montant des provisions pour risques et charges constituées par Sagem Défense Sécurité au 30 juin 2009.
- Messier-Bugatti avait été assignée en 2004 par un fournisseur en réparation d'une résiliation prétendument abusive d'un contrat de collaboration de développement, supposée avoir entraîné un détournement de savoir faire au profit d'un concurrent. La décision de première instance qui avait débouté le fournisseur de toutes ses demandes a été infirmée par l'arrêt de la Cour d'Appel de Versailles en date du 30 avril 2009. La Cour a considéré que Messier-Bugatti a résilié de façon fautive ledit contrat. Toutefois elle n'a pas statué sur le quantum du préjudice subi par le fournisseur et a ordonné une expertise. Messier-Bugatti envisage de se pourvoir en cassation. Le montant éventuel des conséquences financières pouvant résulter de ce litige, sans aucune commune mesure avec la réclamation initiale de 33 M€, ramenée par le demandeur à 7,3 M€ en appel, est largement couvert par le montant des provisions pour risques et charges constituées par Messier-Bugatti au 30 juin 2009.
- Fin 2002, un groupe d'industriels français, parmi lesquels figure l'ex-groupe Snecma, a été saisi collectivement d'une demande d'arbitrage par un client commun réclamant une somme qui, selon le demandeur, ne saurait être inférieure à 260 M\$ et pour laquelle le groupe d'industriels peut être solidaire à l'égard du demandeur. Cette demande était relative à l'exécution d'anciens contrats réalisés par ces industriels et dans lesquels la participation de l'ex-groupe Snecma était de l'ordre de 10 %. Tous les industriels concernés contestaient cette demande. Un accord prévoyant que les industriels visés par la demande d'arbitrage renoncent à se prévaloir des délais de prescription éventuellement opposables au demandeur a été conclu, et ce dernier a retiré cette demande d'arbitrage en juin 2003, réservant ses droits d'en déposer une nouvelle pour un montant qui pourrait être supérieur. Safran n'a pas constitué de provision à ce stade.
- Fin 2006, Safran s'est vue notifier par l'administration fiscale une rectification pour un montant de 11,7 M€, fondée sur des pièces recueillies dans le cadre d'une information judiciaire en cours. Celle-ci portait sur des faits qui auraient consisté dans le versement par la société SAGEM SA – entre 2000 et 2003 – de commissions au profit d'intermédiaires locaux à des fins prétendues de corruption d'agents publics de la République du Nigeria dans le but d'obtenir l'attribution du marché des cartes d'identités électroniques de cet État. Safran s'est constituée partie civile dans cette information judiciaire afin de recueillir tous les éléments d'information utiles sur les faits reprochés et ses responsabilités éventuelles. L'administration fiscale qui avait accepté de suspendre la rectification envisagée a fait part en juin 2009 de son intention de procéder à sa mise en recouvrement. Cette demande de rectification, contestée par Safran, a fait l'objet d'une provision partielle à fin 2006, maintenue depuis. Trois salariés d'une filiale du Groupe ayant été mis en examen dans le cadre de cette affaire, la société Safran a été elle-même mise en examen courant février 2009.
- A l'issue d'une enquête ouverte en mars 2007, l'AMF a notifié à Safran, le 10 juillet 2009, le grief de ne pas avoir, dans son communiqué de presse du 14 février 2007 relatif aux comptes de l'exercice 2006, explicité l'origine précise de l'impact comptable (estimé à 134,5 M€) induit par les « écritures inexplicées » et les raisons de l'augmentation de ce montant par rapport à celui de 100 M€ annoncé dans le communiqué de presse du 8 décembre 2006. Safran présentera dans le délai qui lui est imparti tous les éléments propres à démontrer à la Commission des sanctions que ce grief n'est pas fondé.
- En 2007, le redressement notifié au titre des règles de répartition des charges d'impôts appliquées entre la société mère Snecma et ses filiales intégrées jusqu'à 2004, qui s'élève à 14 M€ d'impôts, a été contesté et n'a fait l'objet d'aucune provision à ce jour.

4.1.9.31 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Néant

4.2 LE GROUPE EN DONNEES AJUSTEES

4.2.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AJUSTE

Pour refléter les performances économiques réelles du Groupe et permettre leur suivi et leur comparabilité, le compte de résultat consolidé semestriel (présenté en page 21 des comptes consolidés statutaires) est ajusté :

- afin de rétablir les incidences de l'application d'une comptabilité de couverture aux instruments financiers de change, et ainsi de mieux traduire les résultats de la politique de gestion globale du risque de change du Groupe,
- des dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem/Snecma conformément à la norme IFRS 3.

Il est rappelé que ces informations ajustées sont non auditées.

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2008 données ajustées	30.06.2009 données ajustées
Chiffre d'affaires	4.2.2.1	5 057	5 149
Autres produits		46	85
Produits des activités ordinaires		5 103	5 234
Production stockée		175	57
Production immobilisée		106	119
Consommations de l'exercice	4.2.2.3	(3 156)	(3 028)
Frais de personnel		(1 578)	(1 668)
Impôts et taxes		(108)	(118)
Dotations nettes aux amort. & aux provisions pour risques et charges	4.2.2.4	(191)	(189)
Dépréciation d'actifs	4.2.2.5	2	(82)
Autres produits / Charges opérationnels		121	(1)
Résultat opérationnel	4.2.2.2	474	324
Coût de la dette nette		(3)	(16)
Résultat financier lié au change		(109)	129
Autres produits et charges financiers		(31)	(65)
Résultat financier	4.2.2.6	(143)	48
Quote-part dans le résultat des SME		3	7
Résultat avant impôt		334	379
Charge d'impôts		(51)	(99)
Résultat net des activités poursuivies		283	280
Résultat des activités destinées à être cédées		(119)	6
Résultat de la période		164	286
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		156	281
aux participations ne donnant pas le contrôle		8	5
Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		0,38	0,70
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		0,38	0,70
Résultat net par action des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		0,67	0,68
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		0,67	0,68
Résultat net par action des activités destinées à être cédées attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		(0,29)	0,02
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		(0,29)	0,02

4.2.2 NOTES ANNEXES EN DONNEES AJUSTEES

Les notes présentées portent uniquement sur les agrégats faisant l'objet d'un ajustement par rapport aux comptes consolidés statutaires.

4.2.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Propulsion Aéronautique et Spatiale		
Première monte aéronautique	1 346	1 198
Rechanges aéronautiques	722	758
Maintenance et réparation	547	556
Contrats de R & D	108	95
Autres	127	162
sous total	2 850	2 769
Equipements Aéronautiques		
Première monte aéronautique	761	767
Rechanges aéronautiques	256	262
Maintenance et réparation	169	191
Contrats de R & D	24	38
Ingénierie	116	99
Autres	59	56
sous total	1 385	1 413
Défense		
Sagem Avionique	236	259
Sagem Optronique et Défense	222	216
Safran Electronics	35	36
sous total	493	511
Sécurité		
sous total	321	434
Holding et divers		
sous total	8	22
Total	5 057	5 149

4.2.2.2 RESULTAT OPERATIONNEL

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Propulsion Aéronautique et Spatiale	278	259
Equipements Aéronautiques	47	44
Défense	17	18
Sécurité	163	33
Holding et divers	(31)	(30)
Total	474	324

* dont 146 M€ de plus value sur l'apport de l'activité monétique à Ingenico

4.2.2.3 CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE

Les consommations de l'exercice concernent principalement les consommations de matières premières, de fournitures, d'achats de sous-traitance ainsi que l'ensemble des services extérieurs.

Elles se composent de :

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Fournitures, matières premières et autres	(1 028)	(946)
Marchandises	(107)	(38)
Variation de stocks	61	5
Sous-traitance	(1 195)	(1 203)
Achats non stockés	(125)	(131)
Services extérieurs	(762)	(715)
Total	(3 156)	(3 028)

4.2.2.4 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2009
Dotations nettes aux amortissements		
- immobilisations incorporelles	(49)	(61)
- immobilisations corporelles	(128)	(134)
Total dotations nettes aux amortissements	(177)	(195)
Total dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(14)	6
Dotations nettes aux amort. & aux provisions pour risques et charges	(191)	(189)

4.2.2.5 DEPRECIATION D'ACTIFS

(en millions d'euros)	Dotations		Reprises	
	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009
Dépréciation d'actifs				
- immobilisations corporelles et incorporelles	(9)	(39)	14	16
- immobilisations financières		(45)		
- stocks	(169)	(182)	166	162
- créances	(24)	(19)	24	25
Total	(202)	(285)	204	203

* Dont (40) contrebalancée par une reprise de provision pour risques et charges

4.2.2.6 RESULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2008	30.06.2009
Charges financières liées aux passifs portant intérêts	(25)	(27)
Produits financiers liés à la trésorerie et équivalents de trésorerie	22	11
Coût de la dette nette	(3)	(16)
Perte ou gain liée aux instruments financiers	(105)	121
Perte / gain de change	(25)	1
Ecart de change net sur les provisions	21	7
Résultat financier lié au change	(109)	129
Charges nettes liées aux opérations de cession d'actifs financiers	-	(3)
Dotations aux provisions	(7)	(27)
Reprises sur provisions	5	15
Effet d'actualisation	(28)	(50)
Autres	(1)	
Autres produits et charges financiers	(31)	(65)
Résultat financier	(143)	48
dont charges financières	(191)	(107)
dont produits financiers	48	155

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle

relative à la période du 1er janvier au 30 juin 2009

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels statutaires condensés de la société Safran, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels statutaires condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels statutaires condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.1.7 de l'annexe qui expose les changements de principes et méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1er janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations, notamment les normes IAS 1 révisée «Présentation des états financiers» et IFRS 8 «Secteurs opérationnels».

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels statutaires condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels statutaires condensés.

Fait à Paris et Courbevoie, le 30 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

THIERRY BENOIT

MAZARS

JEAN-MARC DESLANDES

Contact

Analystes et Investisseurs Institutionnels

- Téléphone : 33 (0) 1 40 60 83 53
- Fax : 33 (0) 1 40 60 84 36

Actionnaires individuels

Numéro Vert : 0 800 17 17 17 de 9h à 18h30
Appel gratuit depuis un poste fixe en France métropolitaine

Safran

Direction Relation Investisseurs et Communication Financière

2, Boulevard du Général Martial Valin
75724 Paris Cedex 15 – France

Toute l'information financière de Safran est consultable sur le site internet www.safran-group.com.