

CHIFFRES CLÉS DU 1^{er} SEMESTRE 2019

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Prises de commandes	2 900 M€ 7 Falcon (n.b. : à fin août, 26 Falcon) MCO Rafale RAVEL	2 807 M€ 12 Rafale Export 18 Falcon
Chiffre d'affaires <u>ajusté</u> (*)	3 058 M€ 10 Rafale Export (n.b. : à fin août, 16) 17 Falcon (n.b. : à fin août, 23)	1 709 M€ 2 Rafale France 15 Falcon
	au 30 juin 2019	au 31 décembre 2018
Carnet de commandes	19 226 M€ 91 Rafale (n.b. : à fin août, 85) dont 28 Rafale France 63 Rafale Export (n.b. : à fin août, 57) 43 Falcon (n.b. : à fin août, 56)	19 376 M€ 101 Rafale dont 28 Rafale France 73 Rafale Export 53 Falcon
	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat opérationnel <u>ajusté</u> (*)	250 M€	111 M€
Marge opérationnelle <u>ajustée</u>	8,2% du chiffre d'affaires	6,5% du chiffre d'affaires
Recherche et Développement	258 M€ 8,4% du chiffre d'affaires	143 M€ 8,4% du chiffre d'affaires
Résultat Net <u>ajusté</u> (*)	286 M€	186 M€
Marge nette <u>ajustée</u>	9,3% du chiffre d'affaires	10,9% du chiffre d'affaires
	au 30 juin 2019	au 31 Décembre 2018
Trésorerie disponible	4 756 M€	5 211 M€

n.b. : Dassault Aviation comptabilise l'intégralité des contrats Rafale Export (avec les parts Thales et Safran) et du contrat RAfale VErticaLisé (RAVEL) pour le Maintien en Condition Opérationnelle (« MCO ») du Rafale France. Pour tous les autres contrats, n'est enregistrée que la part Dassault Aviation.

(*) Principaux agrégats en normes IFRS (cf. tableau de passage en Annexe)

Chiffre d'affaires consolidé	3 066 M€	1 720 M€
Résultat opérationnel consolidé	259 M€	124 M€
Résultat net consolidé	254 M€	125 M€

Saint-Cloud, le 4 septembre 2019 - Le Conseil d'Administration, réuni ce jour sous la présidence de Monsieur Éric TRAPPIER, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2019. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes qui ont formulé une conclusion sans réserve.

Éric TRAPPIER, Président-Directeur Général de Dassault Aviation, a déclaré :

«Au cours du 1^{er} semestre 2019, le contexte a été marqué par les incertitudes liées aux élections européennes, aux tensions géopolitiques, au terrorisme, à la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis, au Brexit et aux pressions environnementales. L'environnement économique et la parité \$/€ restent imprévisibles.

Le Salon du Bourget 2019 aura été l'occasion de franchir une étape importante du programme de Système de Combat Aérien Futur (« SCAF »). Sous l'égide d'Emmanuel Macron, Président de la République française et en présence des Ministres de la Défense français, allemand et espagnol, Éric Trappier, Président-Directeur Général de Dassault Aviation, et Dirk Hoke, Président Exécutif (CEO) d'Airbus Defence and Space, ont signé l'offre industrielle conjointe sur les programmes de démonstrateurs couvrant les principales composantes du SCAF : le chasseur de nouvelle génération (« NGF ») et des drones d'appui dont les premières maquettes ont été présentées. La France a été désignée nation leader et Dassault Aviation leader de l'avion de combat.

Concernant les avions d'affaires, le début d'année a été très plat conduisant à une prise de commandes de seulement 7 Falcon à fin juin malgré de nombreux prospects et négociations démarrées pendant cette période. Les mois de juillet et août ont vu la finalisation et la concrétisation de prises de commandes aboutissant à un total, au 31 août 2019, de 26 prises de commandes Falcon (y compris les 7 du 1^{er} semestre).

Par ailleurs, compte tenu des efforts déployés dans le domaine du support Falcon depuis plusieurs années (Falcon Response, disponibilité des pièces détachées, réseau de stations-service...) le marché d'aviation d'affaires a reconnu les bons résultats de Dassault Aviation. Dassault Aviation a été classé N°1 au classement général (AIN et ProPilot), N°1 pour la disponibilité des pièces de rechange (AIN et ProPilot), N°1 pour le coût des pièces de rechange (AIN), N°1 pour la réactivité AOG (AIN), N°1 pour la fiabilité générale de l'avion (AIN), N°1 pour la satisfaction client (ProPilot).

Nous maintenons nos objectifs pour l'année 2019 tels que listés lors de la publication annuelle en février 2019. Rappel : prévisions pour l'année 2019 de livraison de 45 Falcon, et de 26 Rafale (dont les 1^{ers} Rafale indiens), et d'un chiffre d'affaires en forte hausse. »

1. RESULTATS CONSOLIDES AJUSTES DU 1^{er} SEMESTRE 2019

1.1 Prises de commandes

Les **prises de commandes** du 1^{er} semestre 2019 sont de **2 900 millions d'euros** contre 2 807 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. La part des prises de commandes à l'**export** est de **27%**.

L'évolution des prises de commandes est la suivante, en **millions d'euros** :

	S1 2019		S1 2018	
Défense	2 273	78%	1 585	56%
<i>Défense France</i>	2 093		231	
<i>Défense Export</i>	180		1 354	
Falcon	627	22%	1 222	44%
Total prises de commandes	2 900		2 807	
<i>% Export</i>	27%		92%	

Les prises de commandes sont constituées intégralement de commandes fermes.

Programmes Défense

Les **prises de commandes Défense** s'élèvent à **2 273 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2019 contre 1 585 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018.

La hausse des prises de commandes Défense France, 2 093 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019 contre 231 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018, s'explique principalement par la notification du contrat RAVEL portant sur le MCO des avions Rafale et des moyens de soutien associés.

Les prises de commandes Défense Export s'élèvent à 180 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019 contre 1 354 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 qui avait vu l'entrée en vigueur de l'option de 12 Rafale supplémentaires pour le Qatar.

Programmes Falcon

Au cours du 1^{er} semestre 2019, **7 commandes de Falcon** ont été enregistrées, contre 18 au 1^{er} semestre 2018 (n.b. : à fin août, 26 Falcon ont été commandés).

Les prises de commandes Falcon représentent **627 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2019 contre 1 222 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Cette diminution résulte principalement de la baisse du nombre de prises de commandes d'avions neufs.

1.2 Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires consolidé ajusté** du 1^{er} semestre 2019 est de **3 058 millions d'euros** contre 1 709 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. La part du chiffre d'affaires à l'**export** est de **82%** au 1^{er} semestre 2019.

L'évolution du chiffre d'affaires est la suivante, en **millions d'euros** :

	S1 2019		S1 2018	
Défense	2 072	68%	522	31%
<i>Défense France</i>	535		288	
<i>Défense Export</i>	1 537		234	
Falcon	986	32%	1 187	69%
Total Chiffre d'affaires	3 058		1 709	
<i>% Export</i>	82%		80%	

Programmes Défense

10 Rafale ont été livrés au Qatar au cours du 1^{er} semestre 2019 contre 2 Rafale à la France au 1^{er} semestre 2018 (n.b. : à fin août, 16 Rafale Export ont été livrés).

Le **chiffre d'affaires Défense** s'élève au 1^{er} semestre 2019 à **2 072 millions d'euros** contre 522 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018.

Le chiffre d'affaires Défense France s'élève à 535 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019, contre 288 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Cette hausse s'explique par la livraison à l'État français des travaux de développement de la rénovation du système de combat pour l'ATL2 et du 1^{er} avion modernisé. À noter qu'aucun Rafale n'a été livré au 1^{er} semestre alors que 2 Rafale avaient été livrés au cours du 1^{er} semestre 2018.

Le chiffre d'affaires Défense Export s'élève à 1 537 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019, contre 234 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Cette forte hausse s'explique par la livraison de 10 Rafale au Qatar avec le développement et le soutien associés. Au 1^{er} semestre 2018, aucun Rafale n'avait été livré à l'export.

Programmes Falcon

17 Falcon ont été livrés au 1^{er} semestre 2019, contre 15 au 1^{er} semestre 2018 (n.b. : à fin août, 23 Falcon ont été livrés).

Le **chiffre d'affaires Falcon** du 1^{er} semestre 2019 s'élève à **986 millions d'euros**, contre 1 187 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Le 1^{er} semestre 2018 avait été marqué par une forte activité sur le marché des avions d'occasion liée à l'écoulement du stock existant.

Le « book to bill » (ratio prises de commandes / chiffre d'affaires) est de 0,95 au 1^{er} semestre 2019.

1.3 Carnet de commandes

Le **carnet de commandes consolidé au 30 juin 2019** est de **19 226 millions d'euros** contre 19 376 millions d'euros au 31 décembre 2018. Il est composé :

- du **carnet de commandes Défense France** qui s'élève à **4 569 millions d'euros** contre 3 011 millions d'euros au 31 décembre 2018. Il comprend en particulier **28 Rafale** (comme au 31 décembre 2018), le contrat MCO RAVEL pour le Rafale, le standard F4 du Rafale et la modernisation du Mirage 2000D (n.b. : à fin août, 28 Rafale en carnet de commandes),
- du **carnet de commandes Défense Export** qui s'élève à **12 860 millions d'euros** contre 14 217 millions d'euros au 31 décembre 2018. Il comprend en particulier **63 Rafale** (1 Rafale Égypte, 26 Rafale Qatar et 36 Rafale Inde) contre 73 Rafale (1 Rafale Égypte, 36 Rafale Qatar et 36 Rafale Inde) au 31 décembre 2018 (n.b. : à fin août, 57 Rafale Export en carnet de commandes),
- du **carnet de commandes Falcon** qui s'élève à **1 797 millions d'euros** contre 2 148 millions d'euros au 31 décembre 2018. Il inclut en particulier **43 Falcon** (contre 53 au 31 décembre 2018) (n.b. : à fin août, 56 Falcon en carnet de commandes).

1.4 Résultats

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel ajusté du 1^{er} semestre 2019** est de **250 millions d'euros** contre 111 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 soit **une hausse de 125%**.

La **marge opérationnelle** s'établit à **8,2%** contre 6,5% au 1^{er} semestre 2018. Cette amélioration s'explique principalement par la forte hausse du chiffre d'affaires (+79%) conduisant à une meilleure absorption des charges fixes. Les frais de recherche et développement autofinancés sont en forte hausse à 258 millions d'euros, suite au développement simultané de 2 programmes Falcon, contre 143 millions d'euros (+80%). Ils représentent 8,4% du chiffre d'affaires, comme l'an dernier.

Le taux de couverture est de 1,18 \$/€ au 1^{er} semestre 2019 contre 1,19 \$/€ au 1^{er} semestre 2018.

Résultat financier

Le **résultat financier ajusté du 1^{er} semestre 2019** est de **-26 millions d'euros** contre -38 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Ce résultat financier négatif est la conséquence de la composante de financement comptabilisée au titre des contrats militaires long terme, composante moins importante au 1^{er} semestre 2019 notamment en raison de la reprise des acomptes liée à la livraison des Rafale Qatar.

Résultat net

Le **résultat net ajusté du 1^{er} semestre 2019** est de **286 millions d'euros** contre 186 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018, soit une hausse de 54%. La contribution de Thales dans le résultat net du Groupe est de 141 millions d'euros (4,6% du chiffre d'affaires), contre 132 millions d'euros (7,7% du chiffre d'affaires) au 1^{er} semestre 2018.

La **marge nette ajustée** s'établit à **9,3%** au 1^{er} semestre 2019 contre 10,9% au 1^{er} semestre 2018. La marge nette est impactée par la baisse du poids relatif de Thales dans le chiffre d'affaires du Groupe.

2. STRUCTURE FINANCIÈRE

2.1 Trésorerie disponible

Le Groupe utilise un indicateur propre appelé « Trésorerie disponible » qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose le Groupe, déduction faite des dettes financières ; il reprend les postes du bilan suivants : trésorerie et équivalents de trésorerie, valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (à leur valeur de marché) et les dettes financières ; il ne tient pas compte de l'impact sur les dettes financières de l'application de la norme IFRS16 traitant des contrats de location.

La **trésorerie disponible** du Groupe s'élève à **4 756 millions d'euros** au 30 juin 2019 contre 5 211 millions d'euros au 31 décembre 2018, en baisse de 455 millions d'euros principalement liée à l'augmentation du besoin en fonds de roulement ; la capacité d'autofinancement de la période étant compensée par les investissements réalisés sur la période et le paiement des dividendes.

N.B. : dans les prochaines années, l'exécution des contrats Rafale export, le développement de deux programmes Falcon et les investissements conséquents liés au plan de transformation devraient conduire à une baisse de la trésorerie disponible.

2.2 Bilan (IFRS)

Le **total des capitaux propres** s'établit à **4 084 millions d'euros** au 30 juin 2019 contre 4 277 millions d'euros au 31 décembre 2018. La baisse de 193 millions d'euros des capitaux propres s'explique principalement par l'impact négatif des écarts actuariels comptabilisés au titre des engagements de retraite. Ces écarts actuariels, comptabilisés en « autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres », sont liés à la baisse des taux d'actualisation utilisés pour l'évaluation de ces engagements.

Les emprunts et dettes financières s'établissent à 1 151 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 991 millions d'euros au 31 décembre 2018. La hausse s'explique par la prise en compte pour la 1^{ère} fois au 30 juin 2019 des dettes de location comptabilisées suite à l'application de la norme IFRS 16 traitant des contrats de location. Ils comprennent également les emprunts souscrits par le Groupe en 2014 et 2015 qui s'élèvent, au 30 juin 2019, à 850 millions d'euros (25 millions d'euros ont été remboursés au 1^{er} semestre 2019) ainsi que la participation des salariés placée en compte courant bloqué.

Les stocks et en-cours ont augmenté de 82 millions d'euros et s'établissent à 3 485 millions d'euros au 30 juin 2019.

Les avances et acomptes reçus sur commandes nets des avances et acomptes versés diminuent de 552 millions d'euros au 30 juin 2019 en raison principalement des acomptes repris suite à la livraison des Rafale Qatar au cours du 1^{er} semestre 2019.

La valeur de marché des instruments financiers dérivés s'établit à -31 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 14 millions d'euros au 31 décembre 2018. Cette baisse est liée à la variation de la parité \$/€ entre le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 (1,14 \$/€ contre 1,15 \$/€).

ANNEXES

Communication financière

La norme IFRS 8 « secteurs opérationnels » requiert la présentation de l'information sectorielle selon des critères de gestion interne.

L'activité du Groupe Dassault Aviation relève entièrement du domaine aéronautique. Le reporting interne fait au Président-Directeur Général et au Directeur Général Délégué, utilisé pour la stratégie et les prises de décisions, ne présente pas d'analyse de la performance, au sens de la norme IFRS 8, à un niveau inférieur à ce domaine.

Définition des indicateurs alternatifs de performance

Pour refléter les performances économiques réelles du Groupe et permettre leur suivi et leur comparabilité, le Groupe présente un compte de résultat ajusté :

- du résultat de change associé à l'exercice des instruments de couverture non éligibles à la comptabilité de couverture au sens des normes IFRS. Ce résultat, présenté en résultat financier dans les comptes consolidés, est reclassé en chiffre d'affaires et donc en résultat opérationnel au sein du compte de résultat ajusté,
- de la valorisation des instruments dérivés de change non éligibles à la comptabilité de couverture, en neutralisant la variation de juste valeur de ces instruments (le Groupe considérant que le résultat de couverture ne doit impacter le résultat que lors de l'échéance des flux commerciaux), à l'exception des dérivés affectés à la couverture des positions bilancielle dont la variation de juste valeur est présentée en résultat opérationnel,
- de l'amortissement de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de Thales,
- des ajustements pratiqués par Thales dans sa communication financière.

Le Groupe présente également l'indicateur « trésorerie disponible » qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose le Groupe, déduction faite des dettes financières. Il reprend les postes du bilan suivants :

- trésorerie et équivalents de trésorerie,
- autres actifs financiers courants (essentiellement valeurs mobilières de placement disponibles à la vente à leur valeur de marché),
- dettes financières, à l'exception des dettes de location comptabilisées suite à l'application de la norme IFRS 16 traitant des contrats de location.

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés font l'objet d'un audit des Commissaires aux Comptes. Les données financières ajustées font l'objet de travaux de vérification au titre de la lecture d'ensemble des informations données dans le rapport annuel.

Impact des ajustements

L'incidence sur le 1^{er} semestre 2019 des ajustements sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Compte de résultat consolidé S1 2019	Dérivés de change		PPA de Thales	Ajustements pratiqués par Thales	Compte de résultat ajusté S1 2019
		Résultat de change	Variation de juste valeur			
Chiffre d'affaires	3 065 636	-7 216	-555			3 057 865
Résultat opérationnel	258 939	-7 216	-1 596			250 127
Résultat financier	-45 322	7 216	11 744			-26 362
Résultat des sociétés mises en équivalence	118 194			20 636	4 125	142 955
Impôts sur les résultats	-78 106		-2 950			-81 056
Résultat net	253 705	0	7 198	20 636	4 125	285 664
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>253 667</i>	<i>0</i>	<i>7 198</i>	<i>20 636</i>	<i>4 125</i>	<i>285 626</i>
Résultat net part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	30,5					34,4

L'incidence sur le 1^{er} semestre 2018 des ajustements sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Compte de résultat consolidé S1 2018	Dérivés de change		PPA de Thales	Ajustements pratiqués par Thales	Compte de résultat ajusté S1 2018
		Résultat de change	Variation de juste valeur			
Chiffre d'affaires	1 720 122	-8 024	-2 898			1 709 200
Résultat opérationnel	124 096	-8 024	-5 020			111 052
Résultat financier	-86 210	8 024	36 702			-37 884
Résultat des sociétés mises en équivalence	93 601			19 775	20 097	133 473
Impôts sur les résultats	-10 406		-10 520			-20 926
Résultat net	124 681	0	21 162	19 775	20 097	185 715
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>124 665</i>	<i>0</i>	<i>21 162</i>	<i>19 775</i>	<i>20 097</i>	<i>185 699</i>
Résultat net part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	15,1					22,4