



**RAPPORT FINANCIER
DU 1^{er} SEMESTRE 2019**

GÉNÉRALITÉS

Déclaration de la personne responsable
du rapport

Structure du Groupe

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1 Chiffres clés du 1^{er} semestre 2019

2 Perspectives 2019

3 Gouvernance

4 Activité du Groupe

4.1 Évolution des programmes

4.2 Après-vente

5 Plan de transformation : Piloter notre avenir

6 Numérique

7 Industriel

8 Résultats consolidés ajustés
du 1^{er} semestre 2019

8.1 Prises de commandes

8.2 Chiffre d'affaires

8.3 Carnet de commandes

8.4 Résultats

9 Structure financière

9.1 Trésorerie disponible

9.2 Bilan (IFRS)

10 Facteurs et gestion des risques

11 Information des actionnaires

12 Transactions avec les parties liées

13 Conclusion

COMPTES CONSOLIDÉS

Comptes semestriels consolidés condensés

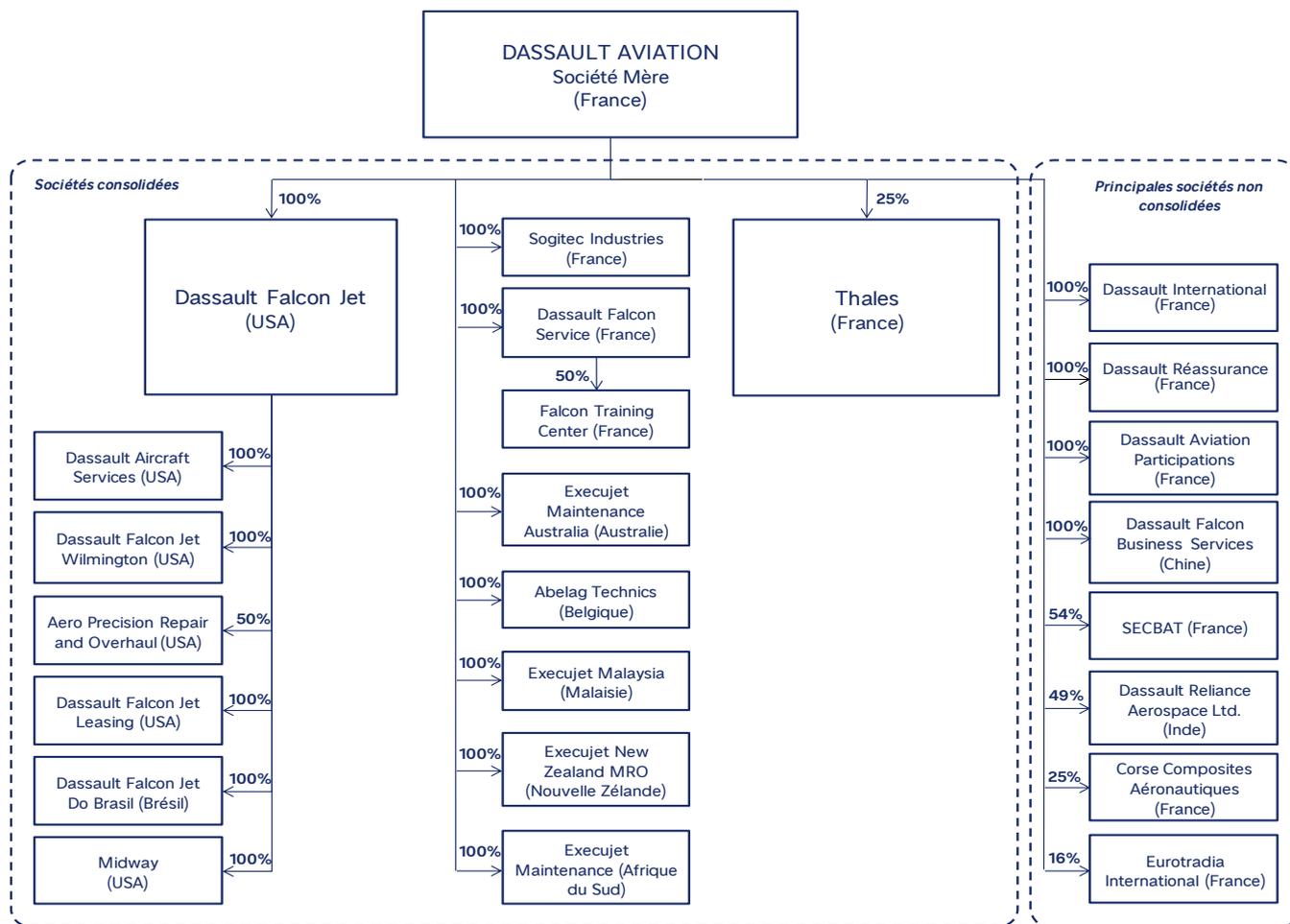
Rapport des Commissaires aux comptes

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes semestriels condensés contenus dans le présent rapport sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe Dassault Aviation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 4 septembre 2019

Éric TRAPPIER
Président-Directeur Général

Le groupe Dassault Aviation est un groupe international qui englobe la majeure partie de l'activité aéronautique du Groupe Industriel Marcel Dassault. Les principales sociétés du Groupe sont les suivantes :



La liste des entités consolidées est présentée en Élément 2 « Périmètre de consolidation » de l'Annexe aux comptes consolidés condensés.

1. 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€

2. PERSPECTIVES 2019

Les prévisions pour l'année 2019 sont inchangées, soit la livraison de **45 Falcon**, de **26 Rafale** et un chiffre d'affaires en forte hausse.

3. GOUVERNANCE

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires tenue le 16 mai 2019 a renouvelé pour 4 ans les mandats d'administrateurs de Madame Lucia Sinapi-Thomas, Messieurs Olivier Dassault, Charles Edelstenne, et Éric Trappier.

Le Conseil d'Administration tenu à l'issue de cette Assemblée Générale a renouvelé Monsieur Éric Trappier comme Président-Directeur Général pour la durée de son mandat d'administrateur, et Monsieur Loïk Segalen comme Directeur Général Délégué pour la durée des fonctions du Président-Directeur Général.

4. ACTIVITÉ DU GROUPE

4.1 ÉVOLUTION DES PROGRAMMES

4.1.1 Programmes Défense

Systeme de Combat Aérien Futur (« SCAF »)

Le SCAF consiste à créer, autour d'un avion de combat de nouvelle génération (« NGF »), un système de combat agréant des plateformes pilotées (avions de chasse de génération actuelle et future, ravitailleurs, AWACS) et des drones : la France a été désignée nation leader et Dassault Aviation leader de l'avion de combat.

Le 1^{er} semestre 2019 a été marqué par la signature, lors de l'inauguration du Salon du Bourget, le 17 juin 2019, d'un accord industriel entre Dassault Aviation et Airbus Defence and Space portant sur des programmes de démonstrateurs couvrant les principales composantes du SCAF : un chasseur de nouvelle génération et des drones d'appui.

À cette même occasion, Dassault Aviation et Airbus Defence and Space ont remis une offre industrielle conjointe à la Direction générale de l'armement (« DGA ») et au ministère fédéral allemand de la Défense pour la phase initiale de démonstration SCAF. L'industrie s'engage à mener à bien un ambitieux programme de démonstration technologique en vue du 1^{er} vol en 2026.

Cette nouvelle étape majeure du programme s'est matérialisée par la présentation publique de maquettes du NGF et de drones d'appui. Ces maquettes ont été dévoilées au Salon du Bourget par Éric Trappier, Président-Directeur Général de Dassault Aviation, et Dirk Hoke, Président Exécutif (CEO) d'Airbus Defence and Space, sous l'égide d'Emmanuel Macron, Président de la République française et en présence de Florence Parly, Ministre des Armées, Ursula von der Leyen, Ministre fédérale allemande de la Défense, et Margarita Robles, Ministre espagnole de la Défense.

Rafale

Au 1^{er} semestre 2019, le programme Rafale a été marqué par :

- la livraison des 10 premiers Rafale du contrat Qatar sur les 36 commandés,
- le début des travaux du standard F4 du Rafale,
- la poursuite de l'exécution des contrats Rafale pour l'Égypte, le Qatar et l'Inde.

Drones

Concernant les drones, le 1^{er} semestre 2019 a été marqué par :

- l'élaboration en cours par Airbus Defence and Space (maitre d'œuvre), avec Leonardo et Dassault Aviation en *main subcontractors*, des propositions de réponse à l'*Invitation to Tender* de l'OCCAR (Organisation Conjointe de Coopération en matière d'ARmement) en vue d'une contractualisation pour le développement, la production et le soutien initial d'un drone MALE (Medium Altitude Long Endurance).

4.1.2 Programmes spatiaux

Le 1^{er} semestre 2019 a vu :

- la poursuite des études pour le véhicule de retour d'orbite réutilisable *Space Rider* de l'ESA (Agence Spatiale Européenne) dont le 1^{er} vol est planifié en 2021. Dassault Aviation est responsable du dessin des formes du véhicule et a été sollicité sur des définitions de missions,
- l'intérêt pour la nouvelle politique spatiale dans la Défense.

4.1.3 Avions de mission**PATrouille MARitime**

Les travaux de développement de la rénovation du système de combat pour l'ATL2 ont été livrés à l'État français ainsi que le 1^{er} avion modernisé. Nous poursuivons les chantiers sur les avions suivants.

Falcon multi-missions

- Livraison des 2 premiers Falcon 2000MSA aux garde-côtes japonais (« JCG »), et commande d'un 6^{ème} avion par les JCG,
- annonce au Salon du Bourget, par la Ministre des Armées, de l'intention d'achat de 3 Falcon 8X « Archange » pour mettre en œuvre la Charge Universelle de Guerre Électronique (« CUGE »). La pré-étude pour préparer le marché de développement et de réalisation de ces avions est en cours,
- Falcon Surveillance Maritime « SurMar » de la Marine Nationale Française :
 - la poursuite des travaux de pré-étude de définition du futur AVion de Surveillance et d'Intervention MARitime (« AVSIMAR ») sur la base d'une plateforme de Falcon 2000LXS et l'annonce à l'occasion du Salon du Bourget par la Ministre des Armées de l'intention d'achat de 7 appareils nommés « Albatros »,
 - la livraison du 2^{ème} Falcon 50SurMar doté en rétrofit d'une trappe de largage de chaînes SAR (Search And Rescue).

4.1.4 Programmes Falcon

Compte tenu des efforts déployés dans le domaine du support 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 :

- N°1 classement général (AIN et ProPilot)
- N°1 disponibilité des pièces de rechange (AIN et ProPilot)
- N°1 coût des pièces de rechange (AIN)

- N°1 réactivité AOG (AIN)
- N°1 fiabilité générale de l'avion (AIN)
- N°1 satisfaction client (ProPilot)

Le 1^{er} semestre 2019 a été marqué par :

- la livraison de 17 Falcon, dont 2 Falcon 7X VIP à la Royal Australian Air Force,
- un début d'année 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).
- l'avancement du programme Falcon 6X conformément au planning pour une entrée en service en 2022 ; la fabrication des premiers éléments et le démarrage des premiers sous-ensembles du T5 et de la voilure ; les essais moteurs du PW812D sont nominaux (4 moteurs en phase de test, 1 000 heures d'essais réalisées, et 150 heures sur banc volant),
- la préparation du futur Falcon : les études marketing et technique sont en cours,
- le nouveau record établi par le Falcon 8X : traversée des États-Unis de Santa Monica à Teterboro en 4h28, qui démontre la flexibilité exceptionnelle de nos avions sur terrain contraint en longueur et en bruit,
- les excellents retours clients sur le confort du Falcon 8X, reconnu comme le plus silencieux du marché,
- la certification des gains opérationnels, après celle obtenue pour le Falcon 8X en 2018, autorisant les atterrissages avec visibilité réduite jusqu'à une altitude de 100 pieds sur Falcon 900LX, 2000LXS et 2000S apportés par le système FalconEye,
- dans le domaine des services, la disponibilité de FalconSphere II, outil d'aide au pilotage sur iPad, sur les Falcon 7X et 8X.

4.1.5 Make in India

Notre filiale Dassault Reliance Aerospace Ltd à Nagpur poursuit la montée en puissance progressive de sa structure, avec notamment la construction du hangar principal (2^{ème} hangar) et la sortie de production des premiers assemblages Falcon 2000 (5 réservoirs avant, 3 tronçons avant).

La Supply Chain locale se développe (pièces primaires, outillages, pylônes, bidons, etc.) et les premières pièces primaires et outillages ont été livrés à Dassault Aviation ; le centre d'ingénierie à Pune monte en puissance dans le cadre de nos activités de bureau d'études.

4.2 APRÈS-VENTE

4.2.1 Après-vente militaire

En ce qui concerne l'après-vente militaire, nous avons :

- obtenu le contrat RAfale VERTicaLisé (RAVEL) pour le Maintien en Condition Opérationnelle (« MCO ») du Rafale France sur 10 ans. Ce contrat regroupe l'ensemble des activités de soutien du Rafale et de ses équipements (sauf moteurs et sièges) sous la responsabilité d'un seul maître d'œuvre : Dassault Aviation. L'organisation de ces activités de soutien s'appuiera sur une plateforme « Big Data » Dassault Aviation / Dassault Systèmes,
- continué la formation des pilotes et mécaniciens Rafale qatariens au sein de notre *Convention Training Center* (« CTC ») à Mérignac et mis en place l'assistance technique au Qatar,

4.2.2 Après-vente Falcon

Concernant l'après-vente Falcon, au 1^{er} semestre 2019, nous avons :

- développé notre réseau mondial de stations-service par l'intégration des premiers sites de maintenance d'ExecuJet en Europe (Belgique), Asie-Pacifique (Malaisie, Australie) et Afrique du Sud, suite à l'acquisition des activités de maintenance du groupe,
- acquis les activités de maintenance de TAG Aviation en Europe, consolidant ainsi notre capacité de maintenance,
- acquis, en juillet, les activités de maintenance (MRO) et de services aéroportuaires (FBO) de RUAG à Genève et Lugano,

5. PLAN DE TRANSFORMATION : PILOTER NOTRE AVENIR

Le plan de transformation se déroule sur l'ensemble des axes prévus initialement (culture, compétences et organisations ; outils numériques, process et innovation ; outils industriels ; pilotage des programmes) avec notamment au 1^{er} semestre 2019 : de nouvelles nominations, la mise en œuvre du bureau d'études étendu, le déploiement du plan numérique et le renforcement du pilotage industriel avec l'accompagnement du cabinet Accenture.

6. NUMÉRIQUE

- **3DExperience™** : Montée en puissance de la plateforme d'ingénierie collaborative 3DExperience™ de Dassault Systèmes avec un partenariat stratégique entre Dassault Aviation et Dassault Systèmes annoncé lors de la conférence de presse de Dassault Systèmes le 24 juillet 2019. Le futur Falcon est le 1^{er} programme utilisateur.
- **Big Data** : mise en place d'une plateforme Dassault Aviation / Dassault Systèmes pour répondre aux engagements pris pour le MCO RAVEL pour le Rafale France, qui s'élargira aux autres fonctions de la Société,
- **SAP et Apriso** : déploiement des logiciels en cours pour les fonctions production.

7. INDUSTRIEL

- Choix de Cergy pour le transfert d'Argenteuil,
- Mérignac : pose de la 1^{ère} pierre du futur bâtiment qui abritera une partie des directions opérationnelles de la Société,
- Biarritz : modernisation du site,
- Martignas : réception en août du bâtiment des activités pyrotechniques (en provenance d'Argenteuil et Poitiers),
- Seclin : fin de l'extension du bâtiment destiné à accueillir la filière revêtement et tôlerie d'Argenteuil ; installation des 1^{ères} machines de la filière revêtement,
- Poitiers : transfert des emports (en provenance d'Argenteuil) et réparations aérostructures.

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

8.1 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.

8.2 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.

8.3 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).

8.4 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.

9. STRUCTURE FINANCIÈRE

9.1 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.

9.2 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 \$/€).

10. FACTEURS ET GESTION DES RISQUES

Les principaux risques et incertitudes décrits dans le rapport annuel 2018 n'ont pas connu d'évolution majeure.

Suite à un incendie survenu au mois d'août dans un établissement de l'un de nos fournisseurs, Leach International Europe, nous tenons à signaler un risque potentiel dans notre supply chain. Les impacts sont en cours d'évaluation.

11. INFORMATION DES ACTIONNAIRES

Structure du capital

Au 30 juin 2019, le capital social de la Société s'élève à 66 789 624 euros. Il est divisé en 8 348 703 actions d'une valeur nominale de 8 euros chacune. Elles sont cotées sur le Marché réglementé « Euronext Paris » - Compartiment A - Code ISIN (International Securities Identification Numbers) : FR0000121725.

Elles sont éligibles au Service à Règlement Différé (SRD).

Au 30 juin 2019, l'actionnariat de Dassault Aviation est le suivant :

Actionnaires	Nombre d'actions	%	Droits de vote exerçables	%
GIMD	5 196 076	62,3	10 363 656	76,9
Flottant	2 289 498	27,4	2 295 046	17,0
Airbus	827 529	9,9	827 529	6,1
Dassault Aviation	35 600	0,4	0	0,0
TOTAL	8 348 703	100,0	13 486 231	100,0

Il est rappelé qu'en application de la législation, les actions inscrites en compte nominatif depuis plus de deux ans bénéficient d'un droit de vote double depuis le 3 avril 2016.

12. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées au 30 juin 2019 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2018 et les transactions intervenues au cours du semestre sont de même nature.

13. CONCLUSION

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.

Le Conseil d'Administration exprime ses remerciements à l'ensemble du personnel pour son implication, sa rigueur, ses compétences, sa volonté de faire perdurer notre excellence et notre rôle d'architecte du futur.

Le Conseil d'Administration

ANNEXE

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



**COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDÉS CONDENSÉS
AU 30 JUIN 2019**

BILAN ACTIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2019	31.12.2018
Écarts d'acquisition	2	52 303	14 366
Immobilisations incorporelles		30 209	28 881
Immobilisations corporelles	3	696 240	489 009
Titres mis en équivalence	4	1 763 035	1 924 093
Autres actifs financiers non courants	5	209 776	204 618
Impôts différés actifs	15	417 285	378 728
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		3 168 848	3 039 695
Stocks et en-cours	6	3 484 852	3 403 278
Actifs sur contrats	11	12 551	16 967
Créances clients et autres créances		1 157 454	1 068 312
Avances et acomptes versés sur commandes	11	3 011 112	3 282 220
Instruments financiers dérivés	18	15 614	40 407
Autres actifs financiers courants	5, 7	2 561 586	3 211 968
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	3 162 978	2 990 141
TOTAL ACTIFS COURANTS		13 406 147	14 013 293
TOTAL ACTIF		16 574 995	17 052 988

BILAN PASSIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2019	31.12.2018
Capital	8	66 790	66 790
Réserves et résultats consolidés		4 032 626	4 237 360
Écarts de conversion		18 656	8 317
Actions propres	8	-34 888	-36 432
TOTAL ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		4 083 184	4 276 035
Participations ne donnant pas le contrôle		592	554
TOTAL CAPITAUX PROPRES		4 083 776	4 276 589
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	7, 9	226 463	335 306
Impôts différés passifs		0	0
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		226 463	335 306
Passifs sur contrats	11	8 573 269	9 198 007
Dettes fournisseurs et autres dettes		892 852	914 298
Dettes fiscales et sociales		358 318	309 191
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	7, 9	924 471	656 070
Provisions pour risques et charges	10	1 469 293	1 337 402
Instruments financiers dérivés	18	46 553	26 125
TOTAL PASSIFS COURANTS		12 264 756	12 441 093
TOTAL PASSIF		16 574 995	17 052 988

COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
CHIFFRE D'AFFAIRES	12	3 065 636	1 720 122	5 119 219
Autres produits de l'activité		45 022	16 655	110 494
Variation des stocks de produits en-cours		-58 892	306 793	-52 505
Achats consommés		-1 972 061	-1 286 950	-3 287 081
Charges de personnel (1)		-646 591	-613 467	-1 204 926
Impôts et taxes		-40 453	-39 244	-68 935
Dotations aux amortissements		-66 233	-39 935	-82 211
Dotations aux provisions		-647 102	-774 353	-1 047 885
Reprises de provisions		579 421	831 424	983 211
Autres produits et charges d'exploitation		192	3 051	-2 852
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		258 939	124 096	466 529
Autres produits et charges non courants		0	0	241 000
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		258 939	124 096	707 529
Coût de l'endettement financier net		-31 141	-41 979	-86 507
Autres produits et charges financiers		-14 181	-40 631	-59 376
RÉSULTAT FINANCIER	14	-45 322	-82 610	-145 883
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	4	118 194	93 601	205 849
Impôts sur les résultats	15	-78 106	-10 406	-194 693
RÉSULTAT NET		253 705	124 681	572 802
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>		<i>253 667</i>	<i>124 665</i>	<i>572 741</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>38</i>	<i>16</i>	<i>61</i>
Résultat par action (en euros)	16	30,5	15,1	69,1
Résultat par action dilué (en euros)	16	30,5	15,1	69,1

(1) les charges de personnel comprennent l'intéressement et la participation (-70 987 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2019, -60 611 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2018 et -139 713 milliers d'euros pour l'année 2018).

ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS**1^{er} semestre 2019**

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	Sociétés intégrées globalement	Sociétés mises en équivalence	1 ^{er} semestre 2019
RÉSULTAT NET		135 511	118 194	253 705
Instruments financiers dérivés (1)	4, 18	-33 505	-9 255	-42 760
Impôts différés	4, 15	10 148	1 805	11 953
Écarts de conversion		4 807	5 532	10 339
Éléments recyclables ultérieurement en résultat		-18 550	-1 918	-20 468
Autres actifs financiers non courants	4, 5	2 729	-1 606	1 123
Écarts actuariels sur engagements de retraites	4, 10	-73 355	-120 536	-193 891
Impôts différés	4, 15	17 714	11 016	28 730
Éléments non recyclables en résultat		-52 912	-111 126	-164 038
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		-71 462	-113 044	-184 506
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS		64 049	5 150	69 199
<i>Propriétaires de la Société Mère</i>		<i>64 011</i>	<i>5 150</i>	<i>69 161</i>
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>38</i>		<i>38</i>

1^{er} semestre 2018

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	Sociétés intégrées globalement	Sociétés mises en équivalence	1 ^{er} semestre 2018
RÉSULTAT NET		31 080	93 601	124 681
Instruments financiers dérivés (1)	4, 18	-54 487	-20 204	-74 691
Impôts différés	4, 15	17 164	6 442	23 606
Écarts de conversion		20 370	625	20 995
Éléments recyclables ultérieurement en résultat		-16 953	-13 137	-30 090
Autres actifs financiers non courants	4, 5	484	98	582
Écarts actuariels sur engagements de retraites	4, 10	36 334	37 393	73 727
Impôts différés	4, 15	-8 001	-74	-8 075
Éléments non recyclables en résultat		28 817	37 417	66 234
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		11 864	24 280	36 144
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS		42 944	117 881	160 825
<i>Propriétaires de la Société Mère</i>		<i>42 928</i>	<i>117 881</i>	<i>160 809</i>
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>16</i>		<i>16</i>

(1) les montants indiqués correspondent à la variation de la valeur de marché des instruments éligibles à la comptabilité de couverture sur la période. Ils ne sont pas représentatifs des résultats qui seront constatés lors de la réalisation des couvertures.

Année 2018

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	Sociétés intégrées globalement	Sociétés mises en équivalence	2018
RÉSULTAT NET		366 953	205 849	572 802
Instruments financiers dérivés (1)	4, 18	-108 511	-26 262	-134 773
Impôts différés	4, 15	33 839	8 961	42 800
Écarts de conversion		33 987	-782	33 205
Éléments recyclables ultérieurement en résultat		-40 685	-18 083	-58 768
Autres actifs financiers non courants	4, 5	-1 699	0	-1 699
Écarts actuariels sur engagements de retraites	4, 10	49 818	72 434	122 252
Impôts différés	4, 15	-9 862	-1 124	-10 986
Éléments non recyclables en résultat		38 257	71 310	109 567
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		-2 428	53 227	50 799
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS		364 525	259 076	623 601
<i>Propriétaires de la Société Mère</i>		<i>364 464</i>	<i>259 076</i>	<i>623 540</i>
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>61</i>		<i>61</i>

(1) les montants indiqués correspondent à la variation de la valeur de marché des instruments éligibles à la comptabilité de couverture sur la période. Ils ne sont pas représentatifs des résultats qui seront constatés lors de la réalisation des couvertures.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves et résultats consolidés		Écarts de conversion	Actions propres	Total attribuable aux propriétaires de la Société Mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
		Primes, résultats consolidés et autres réserves	Instruments financiers dérivés					
Au 01.01.2018	66 495	3 616 050	100 386	-24 888	-37 828	3 720 215	493	3 720 708
Augmentation de capital	295	60 937				61 232		61 232
<i>Résultat net de l'exercice</i>		572 741				572 741	61	572 802
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		109 567	-91 973	33 205		50 799		50 799
Produits et charges comptabilisés		682 308	-91 973	33 205		623 540	61	623 601
<i>Dividende en actions</i>		-59 675				-59 675		-59 675
<i>Dividende en numéraire</i>		-66 929				-66 929		-66 929
Dividendes versés		-126 604				-126 604		-126 604
Paiement en actions		1 689				1 689		1 689
Mouvements sur actions propres (1)		-1 396			1 396	0		0
Autres variations (2)		-4 037				-4 037		-4 037
Au 31.12.2018	66 790	4 228 947	8 413	8 317	-36 432	4 276 035	554	4 276 589
Impact de la norme IFRS 16 (3)		-6 070				-6 070		-6 070
Au 01.01.2019	66 790	4 222 877	8 413	8 317	-36 432	4 269 965	554	4 270 519
<i>Résultat net de l'exercice</i>		253 667				253 667	38	253 705
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		-164 038	-30 807	10 339		-184 506		-184 506
Produits et charges comptabilisés		89 629	-30 807	10 339		69 161	38	69 199
Dividendes versés en numéraire		-176 238				-176 238		-176 238
Paiement en actions		1 645				1 645		1 645
Mouvements sur actions propres (1)		-1 544			1 544	0		0
Autres variations (2)		-81 349				-81 349		-81 349
Au 30.06.2019	66 790	4 055 020	-22 394	18 656	-34 888	4 083 184	592	4 083 776

(1) cf. élément 8.

(2) il s'agit notamment, pour Thales, de l'évolution des actions propres, des souscriptions d'actions réservées aux salariés et des paiements en actions. Au 1^{er} semestre 2019, les autres variations comprennent également l'impact sur les capitaux propres de Thales du rachat d'intérêts minoritaires après la date de prise de contrôle de Gemalto, Thales ayant choisi de déterminer l'écart d'acquisition selon la méthode du goodwill partiel (en conséquence l'écart entre le prix d'acquisition de ces intérêts et la part de Thales dans l'actif net acquis a été comptabilisé en diminution des capitaux propres).

(3) cf. paragraphe 1.3 des principes comptables.

Comptes Consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves et résultats consolidés		Écarts de conversion	Actions propres	Total attribuable aux propriétaires de la Société Mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
		Primes, résultats consolidés et autres réserves	Instruments financiers dérivés					
Au 01.01.2018	66 495	3 616 050	100 386	-24 888	-37 828	3 720 215	493	3 720 708
Augmentation de capital	295	60 937				61 232		61 232
<i>Résultat net de l'exercice</i>		124 665				124 665	16	124 681
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		66 234	-51 085	20 995		36 144		36 144
Produits et charges comptabilisés		190 899	-51 085	20 995		160 809	16	160 825
<i>Dividende en actions</i>		-59 675				-59 675		-59 675
<i>Dividende en numéraire</i>		-66 929				-66 929		-66 929
Dividendes versés		-126 604				-126 604		-126 604
Paieement en actions		1 167				1 167		1 167
Mouvements sur actions propres (1)		-1 396			1 396	0		0
Autres variations (2)		1 125				1 125		1 125
Au 30.06.2018	66 790	3 742 178	49 301	-3 893	-36 432	3 817 944	509	3 818 453

(1) cf. élément 8.

(2) il s'agit notamment, pour Thales, de l'évolution des actions propres, des souscriptions d'actions réservées aux salariés et des paiements en actions.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
RÉSULTAT NET		253 705	124 681	572 802
Annulation des résultats des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	4	-31 927	-22 019	-108 111
Annulation des résultats sur cessions d'actifs immobilisés		3 926	155	4 444
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	18	11 716	36 469	37 958
Variation de la juste valeur des autres actifs courants	5	-1 656	-2 046	-4 820
Charge d'impôts (y compris impôts différés)	15	78 106	10 406	194 693
Dotations et reprises aux comptes d'amortissements et de provisions (à l'exclusion de celles liées au besoin en fonds de roulement)		122 999	32 395	361 123
Autres éléments		1 645	1 167	1 689
Capacité d'autofinancement avant impôts		438 514	181 208	1 059 778
Impôts versés		-85 068	-35 277	-222 409
Variation des stocks et en-cours (valeur nette)	6	-79 023	-334 283	68 156
Variation des actifs sur contrats	11	4 416	0	-16 967
Variation des avances et acomptes versés		271 108	-736 665	-756 349
Variation des créances clients et autres créances (valeur nette)		-77 675	27 999	-199 941
Variation des passifs sur contrats	11	-625 701	1 900 280	1 071 034
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes		-26 686	-52 171	178 544
Variation des dettes fiscales et sociales		46 825	73 667	71 575
Augmentation (-) ou diminution (+) du besoin en fonds de roulement		-486 736	878 827	416 052
Total I		-133 290	1 024 758	1 253 421
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-72 321	-92 698	-140 206
Acquisitions des autres actifs financiers non courants	5	-2 451	-864	-17 542
Cessions ou réductions d'actifs immobilisés		4 128	22 096	26 720
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales		-47 348	0	0
Total II		-117 992	-71 466	-131 028
III - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Variation nette, en coût d'acquisition, des autres actifs financiers courants	5	652 038	152 781	-52 235
Augmentation de capital et primes d'émission		0	61 232	61 232
Augmentation des dettes financières	9	102 579	69 384	70 866
Remboursement des dettes financières	9	-154 690	-118 072	-174 665
Dividendes versés au cours de l'exercice		-176 238	-126 604	-126 604
Total III		423 689	38 721	-221 406
IV - Impact des variations de change et autres	Total IV	430	17 439	27 735
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I+II+III+IV)		172 837	1 009 452	928 722
Trésorerie nette à l'ouverture	7	2 990 141	2 061 419	2 061 419
Trésorerie nette à la clôture	7	3 162 978	3 070 871	2 990 141

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1 Principes comptables

- 1.1 Cadre général
- 1.2 Évolution du référentiel comptable
- 1.3 Application de la norme IFRS 16
- 1.4 Information sectorielle

2 Périmètre de consolidation

- 2.1 Périmètre au 30 juin 2019
- 2.2 Mouvements de périmètre 2019

3 Immobilisations corporelles

4 Titres mis en équivalence

- 4.1 Part du Groupe dans la situation nette et le résultat des sociétés mises en équivalence
- 4.2 Évolution des titres mis en équivalence
- 4.3 Quote-part de résultat de Thales mis en équivalence par Dassault Aviation
- 4.4 Indice de perte de valeur

5 Autres actifs financiers courants et non courants

6 Stocks et en-cours

7 Trésorerie

- 7.1 Trésorerie nette
- 7.2 Trésorerie disponible

8 Capitaux propres

- 8.1 Capital social
- 8.2 Actions propres
- 8.3 Paiement en actions

9 Emprunts et dettes financières

10 Provisions pour risques et charges

11 Actifs et passifs sur contrats

12 Chiffre d'affaires

13 Charges de recherche et développement

14 Résultat financier

15 Situation fiscale

- 15.1 Sources d'impôts différés
- 15.2 Rapprochement de la charge d'impôts théorique et celle comptabilisée

16 Résultat par action

17 Instruments financiers

- 17.1 Instruments financiers actifs
- 17.2 Instruments financiers passifs

18 Gestion des risques financiers

- 18.1 Gestion des risques de liquidité et de trésorerie
- 18.2 Gestion des risques de crédit et de contrepartie
- 18.3 Gestion des risques de marché

19 Actifs et passifs éventuels

20 Transactions avec les parties liées

21 Événements postérieurs à la clôture

Élément 1 - Principes comptables

1.1 Cadre général

Le 4 septembre 2019, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés condensés de Dassault Aviation au 30 juin 2019.

Le Groupe Dassault Aviation établit ses états financiers semestriels consolidés condensés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les états financiers consolidés sont en conformité avec les normes, amendements et interprétations IFRS adoptés par l'Union Européenne et applicables à la date de clôture.

Les comptes semestriels sont préparés selon les règles et méthodes comptables retenues pour l'établissement des comptes consolidés 2018 et prennent en compte l'évolution du référentiel comptable mentionnée ci-après dans le paragraphe 1.2. Les impacts résultant de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sont décrits dans le paragraphe 1.3.

Particularités propres aux comptes consolidés intermédiaires

Saisonnalité de l'activité

Un phénomène récurrent de saisonnalité a été observé lors des exercices précédents. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2019 ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2019.

Impôts sur les bénéfices

Dans le cadre de l'arrêté semestriel, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période l'estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu sur la base des taux adoptés au 30 juin 2019.

Provisions pour coûts des départs à la retraite

La charge du semestre au titre des engagements de retraites est calculée à partir des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont, le cas échéant, ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus lors du semestre. De même, les montants comptabilisés au passif du bilan au titre des régimes à prestations définies sont, le cas échéant, ajustés afin de tenir compte des évolutions significatives ayant affecté le rendement des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone concernée (référence utilisée pour la détermination des taux d'actualisation) et le rendement réel des actifs de couverture.

1.2 Évolution du référentiel comptable

Normes, amendements, interprétations dont l'application est devenue obligatoire au 1^{er} janvier 2019

Depuis le 1^{er} janvier 2019, le Groupe applique les normes, amendements et interprétations suivants :

- la norme IFRS 16 « Contrats de location »,
- l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »,
- les amendements à IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises »,
- les améliorations annuelles des IFRS 2015-2017,
- les amendements à IAS 19 « Avantages du personnel »,
- les amendements à IFRS 9 « Instruments financiers ».

Les impacts de l'application de la norme IFRS 16 sont détaillés dans le paragraphe 1.3. Les autres textes n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés du Groupe.

Normes, amendements, interprétations dont l'application est obligatoire après le 1^{er} janvier 2019

Les textes, présentés ci-après, n'ont pas été appliqués par anticipation par le Groupe lorsque cette disposition était offerte.

Les principaux textes publiés par l'IASB et non encore adoptés par l'Union Européenne sont notamment les suivants :

- les amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »,
- les amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » et IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs »,
- les amendements au cadre conceptuel.

Les impacts de ces textes sur les états financiers du Groupe sont en cours d'évaluation.

1.3 Application de la norme IFRS 16

Mise en œuvre d'IFRS 16

Le Groupe applique à compter du 1^{er} janvier 2019 la norme IFRS 16 « Contrats de location » qui remplace la norme IAS 17 « Contrats de location » et les interprétations associées.

La norme IFRS 16 traite tous les contrats de location selon un modèle unique consistant à enregistrer au passif du preneur l'obligation locative (somme des paiements futurs actualisés), et à l'actif un droit d'utilisation classé au bilan en fonction du sous-jacent concerné (immobilisation incorporelle ou corporelle). La charge locative de l'année est réallouée en amortissement du droit d'utilisation et en charge d'intérêt sur le passif lié à l'obligation locative.

La norme IFRS 16 a été appliquée selon l'approche rétrospective modifiée au 1^{er} janvier 2019, en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de première application. En conséquence, les chiffres comparatifs de 2018 n'ont pas été retraités.

Les contrats de location entrant dans le champ d'application de cette norme concernent principalement les contrats de location immobilière (terrains et constructions). Le Groupe applique les deux exemptions prévues par la norme (contrats de location d'une durée inférieure à 12 mois et contrats de location portant sur des actifs de faible valeur).

Les durées de location correspondent, pour chaque contrat, aux périodes non résiliables auxquelles ont été ajoutées les options de renouvellement dont l'exercice est raisonnablement certain et les options de résiliation que le preneur est raisonnablement certain de ne pas exercer. Le Groupe a ainsi déterminé contrat par contrat la durée pendant laquelle le contrat est exécutoire.

Le Groupe a choisi pour chaque contrat de location d'évaluer l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation en déterminant la valeur comptable comme si la présente norme avait été appliquée depuis la date de prise d'effet du contrat de location, mais en l'actualisant à l'aide de son taux d'emprunt marginal à la date de première application. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré appliqué aux obligations locatives comptabilisées à la date de transition est de 1,2%.

Le Groupe a par ailleurs estimé que l'exemption de comptabilisation initiale des impôts différés ne s'appliquait pas. Des impôts différés seront ainsi comptabilisés au cours de la vie de chacun des contrats de location.

L'écart entre le montant de 222 192 milliers d'euros communiqué au titre des contrats de location simple dans l'élément 25 des comptes consolidés au 31 décembre 2018 et la valeur nette des droits d'utilisation de 165 304 milliers d'euros au 1^{er} janvier 2019 (cf. élément 3) résulte principalement de l'actualisation des obligations locatives.

1.4 Information sectorielle

La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » requiert la présentation de l'information 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 décision, ne présente pas d'analyse de la performance (au sens de la norme IFRS 8) à un niveau inférieur à ce domaine.

Élément 2 - Périmètre de consolidation

2.1 Périmètre au 30 juin 2019

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société Dassault Aviation et des entités suivantes :

Nom	Pays	% intérêts (1)		Méthode de consolidation (2)
		30.06.2019	31.12.2018	
DASSAULT AVIATION (3)	France	Consolidante	Consolidante	
DASSAULT FALCON JET	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT FALCON JET WILMINGTON	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT AIRCRAFT SERVICES	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT FALCON JET LEASING	États-Unis	100	100	IG
- AERO PRECISION	États-Unis	50	50	MEQ
- MIDWAY	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT FALCON JET DO BRAZIL	Brésil	100	100	IG
DASSAULT FALCON SERVICE	France	100	100	IG
- FALCON TRAINING CENTER	France	50	50	MEQ
EXECUJET				
- EXECUJET MAINTENANCE AUSTRALIA	Australie	100	-	IG
- ABELAG TECHNICS	Belgique	100	-	IG
- EXECUJET MALAYSIA	Malaisie	100	-	IG
- EXECUJET NEW ZEALAND MRO	Nouvelle Zélande	100	-	IG
- EXECUJET MAINTENANCE	Afrique du Sud	100	-	IG
SOGITEC INDUSTRIES	France	100	100	IG
THALES	France	25	25	MEQ

(1) les pourcentages d'intérêts des capitaux propres sont identiques aux pourcentages de contrôle pour toutes les sociétés du groupe à l'exception de Thales, dont le Groupe détient 24,63% du capital, 24,70% des droits à intérêts et 29,86% des droits de vote au 30 juin 2019.

(2) IG : intégration globale, MEQ : mise en équivalence.

(3) identité de la société consolidante : Dassault Aviation, Société Anonyme au capital de 66 789 624 euros, cotée et immatriculée en France, 712 042 456 RCS Paris - 9, Rond-Point des Champs-Élysées - Marcel Dassault - 75008 Paris.

2.2 Mouvements de périmètre 2019

Le Groupe a acquis les activités mondiales de maintenance d'ExecuJet afin de renforcer son réseau mondial. 5 filiales ont ainsi intégré le périmètre de consolidation suite à la finalisation de leur acquisition le 28 mars 2019. Les impacts de ces acquisitions sur les états financiers au 30 juin 2019 ne sont pas matériels.

Les états financiers au 30 juin 2019 comprennent un écart d'acquisition provisoire de 37 937 milliers d'euros. Les travaux sur l'allocation du prix d'acquisition seront menés au 2nd semestre.

La finalisation de l'acquisition des activités de maintenance restantes d'ExecuJet, de TAG Aviation et de RUAG est prévue sur le 2nd semestre.

Élément 3 - Immobilisations corporelles

Suite à l'application de la norme IFRS 16, les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Droit d'utilisation (1)	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeur nette au 31 décembre 2018	0	489 009	489 009
1 ^{ère} application de la norme IFRS 16	165 304	0	165 304
Mouvements de périmètre	8 628	6 809	15 437
Acquisitions / augmentations	26 943	66 586	93 529
Cessions / diminutions	-3 877	-3 933	-7 810
Dotations aux amortissements	-25 039	-37 040	-62 079
Dotations / reprises aux provisions pour dépréciation	0	1 232	1 232
Autres	197	1 421	1 618
Valeur nette au 30 juin 2019	172 156	524 084	696 240

(1) contrats de location immobilière essentiellement (terrains et constructions, cf. paragraphe 1.3 des principes comptables).

Élément 4 - Titres mis en équivalence

4.1 Part du Groupe dans la situation nette et le résultat des sociétés mises en équivalence

Dassault Aviation détient, au 30 juin 2019, 24,70% des droits à intérêts du Groupe Thales, contre 24,73% au 31 décembre 2018. Le contrôle exercé par Dassault Aviation sur Thales est qualifié d'influence notable, au regard notamment du pacte d'actionnaires entre Dassault Aviation et le secteur public.

(en milliers d'euros)	Titres mis en équivalence		Résultat mis en équivalence		
	30.06.2019	31.12.2018	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Thales (1)	1 741 850	1 902 173	115 799	91 527	201 823
Autres	21 185	21 920	2 395	2 074	4 026
TOTAL	1 763 035	1 924 093	118 194	93 601	205 849

(1) la valeur des titres inclut un écart d'acquisition de 1 101 297 milliers d'euros. La quote-part du Groupe dans le résultat Thales après retraitements de consolidation est détaillée à l'élément 4.3.

4.2 Évolution des titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	2018
Au 1^{er} janvier	1 924 093	1 766 792
1 ^{ère} application de la norme IFRS 16	1 408	0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	118 194	205 849
Élimination des dividendes versés (1)	-86 267	-97 738
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres		
- Actifs financiers à la juste valeur	-1 606	0
- Instruments financiers dérivés (2)	-9 255	-26 262
- Écarts actuariels sur engagements de retraite	-120 536	72 434
- Impôts différés	12 821	7 837
- Écarts de conversion	5 532	-782
Part des sociétés mises en équivalence dans les autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-113 044	53 227
Autres mouvements (3)	-81 349	-4 037
En fin de période	1 763 035	1 924 093

(1) au 1^{er} semestre 2019, le Groupe a perçu 83 000 milliers d'euros de dividendes Thales au titre de l'exercice 2018. En 2018, Thales avait versé au Groupe 68 291 milliers d'euros de dividendes au titre de l'exercice 2017 et 26 266 milliers d'euros d'acompte sur les dividendes au titre de l'exercice 2018.

(2) les montants indiqués correspondent à la variation de valeur de marché du portefeuille sur la période. Ils ne sont pas représentatifs des résultats qui seront constatés lors de la réalisation des couvertures.

(3) il s'agit notamment, pour Thales, de l'évolution des actions propres, des souscriptions d'actions réservées aux salariés et des paiements en actions. Au 1^{er} semestre 2019, les autres mouvements comprennent également l'impact sur les capitaux propres de Thales du rachat d'intérêts minoritaires après la date de prise de contrôle de Gemalto, Thales ayant choisi de déterminer l'écart d'acquisition selon la méthode du goodwill partiel (en conséquence l'écart entre le prix d'acquisition de ces intérêts et la part de Thales dans l'actif net acquis a été comptabilisé en diminution des capitaux propres).

4.3 Quote-part de résultat de Thales mis en équivalence par Dassault Aviation

Le détail du passage entre le résultat publié par Thales, part du Groupe, et celui retenu par Dassault Aviation figure dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Résultat Thales (100%)	556 900	457 200	981 800
Résultat Thales - Quote-part de Dassault Aviation	137 554	113 020	242 799
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition, net d'impôts (1)	-20 636	-19 775	-39 580
Autres retraitements de consolidation	-1 119	-1 718	-1 396
Résultat mis en équivalence par Dassault Aviation	115 799	91 527	201 823

(1) dotations aux amortissements des éléments d'actifs identifiés dont les modes et les durées d'amortissement sont identiques à ceux utilisés pour la clôture au 31 décembre 2018.

4.4 Indice de perte de valeur

Sur la base du cours de Bourse de l'action Thales au 30 juin 2019, soit 108,65 euros par action, la participation de Dassault Aviation dans Thales est valorisée à 5 708 millions d'euros.

En l'absence d'indication objective de perte de valeur, les titres Thales n'ont pas fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2019.

Élément 5 - Autres actifs financiers courants et non courants

(en milliers d'euros)	31.12.2018	Acquisition Augmentation	Cession Diminution	Variation de juste valeur	Autres	30.06.2019
Titres non cotés (1)	119 443	278	-3 066	8 573	0	125 228
Actions Embraer (1)	32 547	0	0	-2 778	0	29 769
Autres actifs financiers	52 628	2 173	-211	0	189	54 779
<i>Créances rattachées à des participations</i>	<i>16 863</i>	<i>21</i>	<i>-33</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>16 851</i>
<i>Dépôts de garantie</i>	<i>33 822</i>	<i>1 912</i>	<i>-13</i>	<i>0</i>	<i>189</i>	<i>35 910</i>
<i>Prêts logements et autres</i>	<i>1 943</i>	<i>240</i>	<i>-165</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2 018</i>
Autres actifs financiers non courants	204 618	2 451	-3 277	5 795	189	209 776
Autres actifs financiers courants (2)	3 211 968	0	-652 038	1 656	0	2 561 586

(1) ces titres sont évalués à la juste valeur en contrepartie des autres produits et charges comptabilisés en capitaux propres, non recyclables en résultat.

(2) il s'agit essentiellement de valeurs mobilières de placement. Compte tenu de leur liquidité, ces dernières pourraient être cédées à court terme. Ces titres sont évalués à la juste valeur par résultat. L'analyse des risques correspondante est décrite à l'élément 18.

Élément 6 - Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	30.06.2019			31.12.2018
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Matières premières	204 866	-88 802	116 064	97 814
En-cours de production	2 782 678	-13 483	2 769 195	2 823 241
Produits intermédiaires et finis	907 040	-307 447	599 593	482 223
Stocks et en-cours	3 894 584	-409 732	3 484 852	3 403 278

Élément 7 - Trésorerie

7.1 Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Équivalents de trésorerie (1)	2 098 529	1 923 547
Disponibilités	1 064 449	1 066 594
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	3 162 978	2 990 141
Concours bancaires courants	0	0
Trésorerie nette au tableau des flux de trésorerie	3 162 978	2 990 141

(1) principalement dépôts à terme et valeurs mobilières de placement équivalents de trésorerie. L'analyse des risques correspondante est décrite à l'élément 18.

7.2 Trésorerie disponible

Le Groupe utilise un indicateur alternatif de performance appelé « Trésorerie disponible » qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose le Groupe, déduction faite des dettes financières à l'exception des dettes de location comptabilisées suite à l'application de la norme IFRS 16. Il est calculé comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Autres actifs financiers courants (en valeur de marché) (1)	2 561 586	3 211 968
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en valeur de marché)	3 162 978	2 990 141
Sous-total	5 724 564	6 202 109
Emprunts et dettes financières, hors dettes de location (2)	-968 393	-991 376
Trésorerie disponible	4 756 171	5 210 733

(1) cf. élément 5.

(2) cf. élément 9.

Élément 8 - Capitaux propres

8.1 Capital social

Le capital social s'élève à 66 790 milliers d'euros et se compose de 8 348 703 actions ordinaires de 8 euros chacune au 30 juin 2019, comme au 31 décembre 2018.

La répartition du capital au 30 juin 2019 est la suivante :

	Actions	% Capital	% Droits de vote
GIMD (1)	5 196 076	62,3%	76,9%
Flottant	2 289 498	27,4%	17,0%
Airbus	827 529	9,9%	6,1%
Dassault Aviation (actions propres)	35 600	0,4%	-
Total	8 348 703	100%	100%

(1) la Société Mère, le Groupe Industriel Marcel Dassault (GIMD), sise au 9, Rond-Point des Champs-Élysées - Marcel Dassault - 75008 Paris, consolide globalement les comptes du Groupe.

8.2 Actions propres

Les mouvements sur actions propres sont détaillés ci-dessous :

(en nombre de titres)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Actions propres au 1^{er} janvier	37 175	38 600	38 600
Achats d'actions propres	0	0	0
Annulations d'actions	0	0	0
Paiement en actions (cf. élément 8.3)	-1 575	-1 425	-1 425
Actions propres à la clôture	35 600	37 175	37 175

L'impact des actions propres sur les comptes consolidés du Groupe est détaillé au sein du tableau de variation des capitaux propres.

Les 35 600 actions propres détenues au 30 juin 2019 (980 euros par action) sont affectées à d'éventuelles attributions d'actions de performance et à un éventuel contrat de liquidité permettant d'assurer l'animation du marché.

8.3 Paiement en actions

Le Groupe attribue aux dirigeants mandataires sociaux des actions de performance. Les caractéristiques de ces plans d'attribution sont décrites dans le rapport financier annuel 2018.

Date de décision d'attribution	Période d'acquisition	Nombre d'actions attribuées	Cours de l'action à la date d'attribution	Nombre d'actions livrées en 2019	Nombre d'actions annulées (1)	Solde d'actions de performance au 30.06.2019
07.03.2018	du 07.03.2018 au 06.03.2019	1 575	1 405 €	1 575	0	0
27.02.2019	du 27.02.2019 au 26.02.2020	2 025	1 400 €	0	0	2 025

(1) actions annulées en cas de non atteinte partielle ou totale des conditions de performance.

Le Groupe n'a pas attribué à ses salariés et cadres dirigeants d'options d'achat d'actions.

Plan 2018

Une charge de 1 221 milliers d'euros a été comptabilisée en 2019 au titre de ce plan, dont la juste valeur s'élève à 2 068 milliers d'euros (valeur moyenne de 1 313 euros par action).

Plan 2019

Une charge de 424 milliers d'euros a été comptabilisée en 2019 au titre de ce plan, dont la juste valeur s'élève à 2 515 milliers d'euros (valeur moyenne de 1 242 euros par action).

Élément 9 - Emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit (1)	Dettes de location (2)	Dettes financières diverses (3)	Total (4)
Au 31 décembre 2018	874 565	0	116 811	991 376
1 ^{ère} application de la norme IFRS 16	0	174 544	0	174 544
Mouvement de périmètre	0	9 949	0	9 949
Augmentation	361	26 943	102 218	129 522
Remboursement	-24 979	-29 128	-100 583	-154 690
Autres	0	233	0	233
Au 30 juin 2019	849 947	182 541	118 446	1 150 934

(1) initialement à taux variable, les emprunts souscrits par le Groupe ont été swappés à taux fixe. Ces emprunts, libellés en euros, sont remboursables à hauteur de 600 millions d'euros en 2019 et 250 millions d'euros en 2020.

(2) dettes de location comptabilisées suite à l'application de la norme IFRS 16 (cf. paragraphe 1.3 des principes comptables).

(3) les dettes financières diverses comprennent essentiellement la participation des salariés en compte courant bloqué.

(4) les emprunts et dettes financières à moins d'un an représentent 924 471 milliers d'euros au 30 juin 2019.

Élément 10 - Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31.12.2018	Dotations	Reprises	Autres	30.06.2019
Garantie (1)	903 772	95 246	-23 838	230	975 410
Prestations de service (1)	226 023	28 032	-50 794	363	203 624
Coûts des départs à la retraite (2)	194 015	22 087	-8 870	73 274	280 506
<i>sociétés françaises</i>	164 469	15 718	-8 668	43 083	214 602
<i>sociétés nord-américaines</i>	29 546	6 369	-202	30 191	65 904
Divers opérationnels	13 592	711	-4 576	26	9 753
Provisions pour risques et charges	1 337 402	146 076	-88 078	73 893	1 469 293

(1) les provisions tiennent compte de l'évolution de la flotte en service et des marchés livrés. Au 1^{er} semestre 2019, cette évolution est principalement liée aux marchés militaires livrés.

(2) le taux d'actualisation retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés françaises (déterminé par référence au taux de rendement des obligations privées à long terme de première qualité notées AA) s'établit à 1,0% au 30 juin 2019 contre 1,60% au 31 décembre 2018. Celui retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés américaines est de 4,05% au 30 juin 2019, contre 4,55% au 31 décembre 2018. Les écarts actuariels contribuent à l'augmentation de la provision pour coûts des départs à la retraite pour 73 355 milliers d'euros.

Une diminution des taux d'actualisation de 0,50 point augmenterait l'engagement total de 71 395 milliers d'euros, tandis qu'une augmentation des taux d'actualisation de 0,50 point diminuerait l'engagement total de 63 842 milliers d'euros.

Élément 11 - Actifs et passifs sur contrats

(en milliers d'euros)	Actifs sur contrats	Passifs sur contrats
Actifs / passifs sur contrats au 31 décembre 2018	16 967	-9 198 007
<i>Avances et acomptes reçus</i>	-57 433	-9 231 141
<i>Autres actifs / passifs sur contrats</i>	74 400	33 134
Variation des avances et acomptes reçus	-5 736	829 098
Variation des autres actifs / passifs sur contrats	1 320	-204 360
Actifs / passifs sur contrats au 30 juin 2019	12 551	-8 573 269
<i>Avances et acomptes reçus</i>	-63 169	-8 402 043
<i>Autres actifs / passifs sur contrats</i>	75 720	-171 226

La diminution des passifs sur contrats résulte principalement de la diminution des acomptes reçus au titre des contrats Rafale Export suite aux livraisons de la période.

Dassault Aviation étant principal sur les contrats Rafale Égypte, Qatar et Inde, les acomptes reçus comprennent la part des commettants. Les acomptes versés reflètent le reversement de ces parts aux commettants :

(en milliers d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Avances et acomptes reçus	-8 465 212	-9 288 574
Avances et acomptes versés	3 011 112	3 282 220
Avances et acomptes reçus nets des avances et acomptes versés	-5 454 100	-6 006 354

Élément 12 - Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est la suivante :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
France (1)	545 574	337 682	1 132 841
Export (2)	2 520 062	1 382 440	3 986 378
Chiffre d'affaires	3 065 636	1 720 122	5 119 219

(1) principalement l'État français, avec qui le Groupe réalise plus de 10% de son chiffre d'affaires total au 1^{er} semestre 2019, tout comme en 2018 et au 1^{er} semestre 2018.

(2) plus de 10% du chiffre d'affaires Groupe a été réalisé avec le Qatar au 1^{er} semestre 2019. Au 1^{er} semestre 2018 et en 2018, plus de 10% avait été réalisé avec l'Égypte. Le chiffre d'affaires réalisé dans le cadre des contrats Rafale Export est comptabilisé sur une base brute (y compris part des commettants).

Le chiffre d'affaires se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Falcon	993 665	1 197 518	2 634 824
Défense	2 071 971	522 604	2 484 395
Chiffre d'affaires	3 065 636	1 720 122	5 119 219

Les données intermédiaires ne sont pas représentatives du chiffre d'affaires annuel.

Élément 13 - Charges de recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement non activées sont enregistrées en charges sur la période au cours de laquelle elles sont constatées et représentent :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Charges de recherche et développement	-257 895	-143 302	-391 775

Élément 14 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5 658	3 164	3 374
Variation de juste valeur des autres actifs financiers courants	1 656	2 046	4 820
Coût de l'endettement financier brut (1)	-38 455	-47 189	-94 701
Coût de l'endettement financier net	-31 141	-41 979	-86 507
Dividendes et autres produits de participation	15	265	305
Produits d'intérêts et résultat de cession des autres actifs financiers (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	4 764	3 830	8 724
Résultat de change (2)	-18 960	-44 726	-68 405
Autres	0	0	0
Autres produits et charges financiers	-14 181	-40 631	-59 376
Résultat financier	-45 322	-82 610	-145 883

(1) La charge financière comptabilisée au titre de la composante de financement des contrats Défense long terme est de -31 903 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2019, contre -42 137 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2018 et -84 273 milliers d'euros en 2018. Le coût de l'endettement financier brut comprend également une charge financière de -1 563 milliers d'euros de charges financières sur dettes de location au 1^{er} semestre 2019, suite à la mise en œuvre de la norme IFRS 16 (cf. paragraphe 1.3 des principes comptables).

(2) le résultat de change de la période comprend la variation de la valeur de marché et le résultat associé à l'exercice des instruments de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture au sens de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ». Les montants ne sont pas représentatifs des résultats qui seront constatés lors de la réalisation des couvertures.

Élément 15 - Situation fiscale**15.1 Sources d'impôts différés**

(en milliers d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Différences temporelles sur provisions (participation, retraite, etc.)	316 654	301 429
Autres actifs financiers courants et non courants et équivalents de trésorerie	-2 802	-2 567
Instruments financiers dérivés	9 487	-3 921
Autres différences temporelles	93 946	83 787
Impôts différés nets (1)	417 285	378 728
<i>Impôts différés actifs</i>	417 285	378 728
<i>Impôts différés passifs</i>	0	0

(1) les bases d'imposition différée sont fiscalisées selon le taux applicable à l'année sur laquelle le renversement de la base est attendu.

15.2 Rapprochement de la charge d'impôts théorique et celle comptabilisée

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Résultat net	253 705	124 681	572 802
Annulation de la charge d'impôts	78 106	10 406	194 693
Annulation de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-118 194	-93 601	-205 849
Résultat avant impôts et mises en équivalence	213 617	41 486	561 646
Impôts théoriques au taux en vigueur (1)	-68 400	-14 284	-193 375
Impact des crédits d'impôts (2)	5 142	6 781	14 805
Impact des différences de taux d'impôts	-8 503	-4 794	-24 922
Autres	-6 345	1 891	8 799
Impôts comptabilisés	-78 106	-10 406	-194 693

(1) un taux de 32,02% s'applique sur le 1^{er} semestre 2019. En 2018, le taux d'imposition était de 34,43%.

(2) le Crédit Impôt Recherche, comptabilisé en autres produits de l'activité, est de 15 350 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2019 contre 15 450 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2018 et 32 443 milliers d'euros pour l'année 2018. Le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi, comptabilisé en diminution des charges de personnel, avait représenté 4 030 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2018 et 8 367 milliers d'euros pour l'année 2018. Il a été remplacé par un allègement des charges sociales à compter du 1^{er} janvier 2019.

Élément 16 - Résultat par action

Résultat par action	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018
Résultat net attribuable aux propriétaires de la Société Mère (en milliers d'euros) (1)	253 667	124 665	572 741
Nombre moyen d'actions en circulation	8 312 537	8 275 055	8 293 441
Nombre moyen d'actions en circulation dilué	8 313 550	8 275 843	8 294 229
Résultat par action (en euros)	30,5	15,1	69,1
Résultat par action dilué (en euros)	30,5	15,1	69,1

(1) le résultat net est intégralement attribuable au résultat des activités poursuivies (pas d'abandon d'activité).

Le résultat par action se calcule en divisant le résultat net attribuable aux propriétaires de la Société Mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, déduction faite des actions propres.

Le résultat par action dilué correspond au résultat net attribuable aux propriétaires de la Société Mère divisé par le nombre moyen pondéré des actions dilué. Ce dernier correspond au nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation, augmenté des actions de performance attribuées.

Élément 17 - Instruments financiers

Le mode de valorisation au bilan (coût ou juste valeur) des instruments financiers actifs ou passifs est détaillé dans les tableaux ci-dessous.

Le Groupe a utilisé la hiérarchie suivante pour l'évaluation des actifs et passifs financiers à la juste valeur :

- Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif,
- Niveau 2 : techniques de valorisation fondées sur des données de marché observables,
- Niveau 3 : techniques de valorisation fondées sur des données non observables sur un marché.

17.1 Instruments financiers actifs

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2019			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Actifs non courants				
Autres actifs financiers non courants	54 779		154 997	209 776
Actifs courants				
Créances clients et autres créances	1 157 454			1 157 454
Instruments financiers dérivés		5 940	9 674	15 614
Autres actifs financiers courants		2 561 586		2 561 586
Équivalents de trésorerie (2)		2 098 529		2 098 529
Total des instruments financiers actifs	1 212 233	4 666 055	164 671	6 042 959
Niveau 1 (2)		4 660 115	29 769	
Niveau 2		5 940	9 674	
Niveau 3		0	125 228	

(1) la valeur comptable des instruments financiers actifs comptabilisés au coût ou coût amorti correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

(2) dont dépôts à terme au 30 juin 2019 : 2 059 862 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2018, les données étaient les suivantes :

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 31.12.2018			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Actifs non courants				
Autres actifs financiers non courants	52 628		151 990	204 618
Actifs courants				
Créances clients et autres créances	1 068 312			1 068 312
Instruments financiers dérivés		7 984	32 423	40 407
Autres actifs financiers courants		3 211 968		3 211 968
Équivalents de trésorerie (2)		1 923 547		1 923 547
Total des instruments financiers actifs	1 120 940	5 143 499	184 413	6 448 852
Niveau 1 (2)		5 135 515	32 547	
Niveau 2		7 984	32 423	
Niveau 3		0	119 443	

(1) la valeur comptable des instruments financiers actifs comptabilisés au coût ou coût amorti correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

(2) dont dépôts à terme au 31 décembre 2018 : 1 884 827 milliers d'euros.

17.2 Instruments financiers passifs

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2019			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Passifs non courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	0			0
Dettes de location	128 724			128 724
Dettes financières diverses (2)	97 739			97 739
Passifs courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	849 947			849 947
Dettes de location	53 817			53 817
Dettes financières diverses (2)	20 707			20 707
Dettes fournisseurs et autres dettes	892 852			892 852
Instruments financiers dérivés		27 890	18 663	46 553
Total des instruments financiers passifs	2 043 786	27 890	18 663	2 090 339
Niveau 1		0	0	
Niveau 2		27 890	18 663	
Niveau 3		0	0	

(1) la valeur comptable des instruments financiers passifs comptabilisés au coût ou au coût amorti correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

(2) essentiellement la participation des salariés en compte courant bloqué.

Au 31 décembre 2018, les données étaient les suivantes :

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 31.12.2018			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Passifs non courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	250 008			250 008
Dettes financières diverses (2)	85 298			85 298
Passifs courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	624 557			624 557
Dettes financières diverses (2)	31 513			31 513
Fournisseurs et autres dettes	914 298			914 298
Instruments financiers dérivés		18 218	7 907	26 125
Total des instruments financiers passifs	1 905 674	18 218	7 907	1 931 799
Niveau 1		0	0	
Niveau 2		18 218	7 907	
Niveau 3		0	0	

(1) la valeur comptable des instruments financiers passifs comptabilisés au coût ou au coût amorti correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

(2) essentiellement la participation des salariés en compte courant bloqué.

Élément 18 - Gestion des risques financiers

18.1 Gestion des risques de liquidité et de trésorerie

18.1.1 Dettes financières

Le Groupe n'a pas de risque significatif sur ses dettes financières. Les contrats de ses emprunts comportent les clauses usuelles de défaut et de restrictions en matière de conditions de sûretés et d'opérations de fusions ou de cessions. Une des clauses des emprunts prévoit qu'un remboursement anticipé serait exigé si GIMD venait à détenir moins de 50% du capital de Dassault Aviation avant la date d'échéance des emprunts. Ces emprunts ne contiennent pas de clauses de remboursement ou d'exigibilité anticipées fondées sur le rating ou sur des ratios financiers. Les caractéristiques de ces emprunts figurent dans l'élément 9.

18.1.2 Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants

Le portefeuille de placements du Groupe est principalement constitué de placements monétaires sans risque significatif de perte de valeur.

(en milliers d'euros)	30.06.2019			
	Valeur au coût historique	Plus-value	Valeur à l'actif consolidé	En %
Disponibilités, placements monétaires et dépôts à terme	4 181 002	1 646	4 182 648	73%
Placements obligataires (1)	325 983	38 853	364 836	6%
Placements non spécifiés (1)	831 926	345 154	1 177 080	21%
Total	5 338 911	385 653	5 724 564	100%

(1) Les placements obligataires souscrits par le Groupe sont des placements avec un horizon de gestion court terme et les placements non spécifiés au sens de la classification AMF sont investis en OPCVM obligataires court terme et monétaires. Ils sont par ailleurs, pour leur majorité, adossés à des garanties, ce qui limite le risque de perte de valeur.

La trésorerie ainsi que le portefeuille de valeurs mobilières de placement permettent au Groupe de faire face à ses engagements sans risque de liquidité. Le Groupe n'est pas confronté à des restrictions quant à la disponibilité de sa trésorerie et de son portefeuille de valeurs mobilières de placement.

Classement des justes valeurs :

(en milliers d'euros)	30.06.2019		
	Impact en résultat	Impact en capitaux propres	Total
Disponibilités, placements monétaires et dépôts à terme	4 182 648	0	4 182 648
Placements obligataires	364 836	0	364 836
Placements non spécifiés	1 177 080	0	1 177 080
Total	5 724 564	0	5 724 564

18.2 Gestion des risques de crédit et de contrepartie

18.2.1 Risque de crédit sur les contreparties bancaires

Le Groupe répartit ses placements et réalise ses opérations de trésorerie et de change avec des organismes financiers reconnus. Le Groupe n'a pas de placement ni de compte auprès d'établissements financiers présentant des risques majeurs de défaut.

18.2.2 Risque de défaillance des clients

Le Groupe limite les risques liés au défaut des contreparties clients en réalisant la majorité de ses ventes au comptant et en faisant garantir par la Bpifrance Assurance Export ou par des sûretés réelles les crédits accordés. La part des créances non couvertes par ces dispositifs fait l'objet d'un suivi individuel régulier et si besoin d'une provision pour dépréciation.

Compte tenu des dispositifs de couverture mis en place et des provisions constituées dans ses comptes, l'exposition résiduelle du Groupe au risque de défaillance d'un client situé dans un pays soumis à des incertitudes est limitée.

Le montant des garanties Bpifrance Assurance Export et des sûretés réelles obtenues et non exercées au 30 juin 2019 est comparable à celui du 31 décembre 2018.

Le risque de fabrication est aussi garanti auprès de la Bpifrance Assurance Export pour les contrats militaires exports significatifs.

18.3 Gestion des risques de marché

18.3.1 Risques de marché

Le Groupe couvre les risques de change et de taux en utilisant des instruments financiers dérivés dont la valeur comptable est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	30.06.2019		31.12.2018	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de change	15 614	44 327	40 407	22 043
Instruments dérivés de taux	0	2 226	0	4 082
Instruments financiers dérivés	15 614	46 553	40 407	26 125
Instruments financiers dérivés nets		30 939	14 282	

Instruments dérivés de change

Le Groupe est exposé à un risque de change au travers de la Société Mère sur les ventes Falcon qui sont pour la quasi-totalité libellées en dollars US. Ce risque est couvert partiellement en utilisant des contrats de change à terme et des options de change.

Le Groupe couvre ses flux de trésorerie reconnus hautement probables de manière partielle. Il s'assure que les premières rentrées de trésorerie futures seront suffisantes pour exercer les couvertures de change mises en place. Le montant de la couverture peut être ajusté en fonction de l'évolution dans le temps des flux nets attendus.

Les instruments dérivés de change souscrits par le Groupe ne sont pas tous éligibles à la comptabilité de couverture au sens de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ». La ventilation des instruments est présentée dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Valeur de marché au 30.06.2019	Valeur de marché au 31.12.2018
Instruments éligibles à la comptabilité de couverture	-7 343	27 990
Instruments non éligibles à la comptabilité de couverture	-21 370	-9 626
Instruments financiers dérivés de change	-28 713	18 364

La ventilation de la juste valeur des instruments financiers dérivés par bande de maturité est la suivante :

(en milliers d'euros)	À moins d'un an	À plus d'un an	Total
Instruments financiers dérivés de change	-26 903	-1 810	-28 713

Instruments dérivés de taux

Le Groupe est exposé à la volatilité des taux d'intérêt à travers ses emprunts souscrits à taux variables (cf. élément 9). Ces derniers ont été swappés à taux fixe pour limiter ce risque.

18.3.2 Impacts des instruments dérivés sur les états financiers du Groupe

L'impact en résultat et en capitaux propres sur la période de la variation de juste valeur des instruments de couverture est la suivante :

(en milliers d'euros)	31.12.2018	Impact en capitaux propres (1)	Impact en résultat financier (2)	30.06.2019
Instruments dérivés de change	18 364	-35 333	-11 744	-28 713
Instruments dérivés de taux	-4 082	1 828	28	-2 226
Instruments financiers dérivés nets	14 282	-33 505	-11 716	-30 939

(1) comptabilisation dans la rubrique produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres, part des sociétés intégrées globalement.

(2) variation de juste valeur des instruments de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture au sens de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ».

La variation de juste valeur des instruments dérivés de change s'explique notamment par l'évolution du cours de clôture entre le 31 décembre 2018 (1,1450 \$/€) et le 30 juin 2019 (1,1380 \$/€) ainsi qu'à la baisse des taux d'intérêt dollars.

18.3.3 Test de sensibilité des instruments dérivés de change

Une analyse de sensibilité a été réalisée afin de déterminer l'impact d'une variation du cours du dollar US par rapport à l'euro de plus ou moins 10 centimes.

Valeur de marché du portefeuille (en milliers d'euros)	30.06.2019		31.12.2018	
Position nette au bilan	-28 713		18 364	
Cours du dollar à la clôture	1,1380 \$/€		1,1450 \$/€	
Cours du dollar à la clôture +/- 10 centimes	1,2380 \$/€	1,0380 \$/€	1,2450 \$/€	1,0450 \$/€
Variation de la position nette au bilan (1)	+204 249	-252 770	+157 947	-190 721
<i>Impact en résultat</i>	+66 356	-88 308	+35 209	-44 496
<i>Impact en capitaux propres</i>	+137 893	-164 462	+122 738	-146 225

(1) données calculées à partir des conditions de marché existantes aux dates d'arrêt. Elles ne sont pas représentatives des résultats qui seront constatés lors de la réalisation des couvertures.

Élément 19 - Actifs et passifs éventuels

Il n'y a pas d'actifs ou passifs éventuels au 30 juin 2019.

Élément 20 - Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2019 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2018 et les transactions intervenues au cours du semestre sont de même nature.

Élément 21 - Évènements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif pouvant avoir un impact sur les comptes n'est intervenu entre le 30 juin 2019 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale 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 semestriels consolidés condensés de la société DASSAULT AVIATION, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- 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 semestriels consolidés 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 « 1.3 Application de la norme IFRS 16 » des notes annexes aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose les changements de méthodes comptables relatifs à l'application au 1er janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés condensés.

Paris-La Défense, le 4 septembre 2019

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Mathieu MOUGARD

DELOITTE & ASSOCIES
Marc de VILLARTAY