

POWERED
BY TRUST

BILAN ET COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS

Au 30/06/2019

Le Conseil d'administration du 4 septembre 2019 a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés de Safran et celle du compte de résultat ajusté pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019.

SOMMAIRE

Préambule	3
Compte de résultat consolidé semestriel ajusté comparatif et information sectorielle	6
Comptes consolidés semestriels condensés du Groupe	11
Compte de résultat semestriel consolidé	12
Etat du résultat global consolidé	13
Bilan consolidé	15
Variation des capitaux propres consolidés	16
Tableau des flux de trésorerie consolidés	17
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels condensés du Groupe	18
<i>Note 1 - Principes et méthodes comptables</i>	19
<i>Note 2 - Principales sources d'estimations</i>	21
<i>Note 3 - Changement de méthode</i>	25
<i>Note 4 - Evolution du périmètre</i>	28
<i>Note 5 - Information sectorielle</i>	31
<i>Note 6 - Chiffre d'affaires</i>	33
<i>Note 7 - Détail des autres principales composantes du résultat opérationnel</i>	34
<i>Note 8 - Résultat financier</i>	36
<i>Note 9 - Impôt sur le résultat</i>	37
<i>Note 10 - Résultat par action</i>	37
<i>Note 11 - Ecart d'acquisition</i>	38
<i>Note 12 - Immobilisations incorporelles</i>	39
<i>Note 13 - Immobilisations corporelles</i>	40
<i>Note 14 - Locations</i>	40
<i>Note 15 - Actifs financiers courants et non courants</i>	42
<i>Note 16 - Participations comptabilisées par mise en équivalence</i>	43
<i>Note 17 - Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	45
<i>Note 18 - Capitaux propres consolidés</i>	46
<i>Note 19 - Provisions</i>	48
<i>Note 20 - Dettes soumises à des conditions particulières</i>	49
<i>Note 21 - Passifs financiers portant intérêts</i>	50
<i>Note 22 - Autres passifs financiers courants et non courants</i>	54
<i>Note 23 - Gestion des risques de marché et dérivés</i>	55
<i>Note 24 - Parties liées</i>	58
<i>Note 25 - Engagements hors bilan et passifs éventuels</i>	59
<i>Note 26 - Litiges</i>	62
<i>Note 27 - Evénements postérieurs à la date de clôture</i>	62

Préambule

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

Il est rappelé que Safran :

- résulte de la fusion au 11 mai 2005 de Sagem et Snecma ; celle-ci a été traitée conformément à la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » dans ses comptes consolidés ;
- inscrit, depuis le 1^{er} juillet 2005, toutes les variations de juste valeur des instruments dérivés de change en résultat financier, dans le cadre des prescriptions de la norme IFRS 9 applicables aux opérations qui ne sont pas qualifiées en comptabilité de couverture (cf. paragraphe 3.1 Note 1.f du document de référence 2018).

En conséquence, le compte de résultat consolidé du Groupe est ajusté des incidences :

- de l'allocation du prix d'acquisition réalisée dans le cadre des regroupements d'entreprises. Ce retraitement concerne depuis 2005 les dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux programmes aéronautiques, réévalués lors de la fusion Sagem/Snecma. A compter de la publication des comptes semestriels 2010, le Groupe a décidé de retraiter :
 - les effets des écritures relatives à l'allocation du prix d'acquisition des regroupements d'entreprises, notamment les dotations aux amortissements des actifs incorporels et corporels, reconnus ou réévalués lors de la transaction, avec des durées d'amortissement longues, justifiées par la durée des cycles économiques des activités dans lesquelles opère le Groupe et les effets de revalorisation des stocks, ainsi que
 - le produit de réévaluation d'une participation antérieurement détenue dans une activité en cas d'acquisition par étapes ou d'apport à une co-entreprise ;

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

- de la valorisation des instruments dérivés de change afin de rétablir la substance économique réelle de la stratégie globale de couverture du risque de change du Groupe :
 - ainsi le chiffre d'affaires net des achats en devises est valorisé au cours de change effectivement obtenu sur la période, intégrant le coût de mise en œuvre de la stratégie de couverture, et
 - la totalité des variations de juste valeur des instruments dérivés de change afférentes aux flux des périodes futures est neutralisée.

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

TABLE DE PASSAGE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU COMPTE DE RESULTAT AJUSTE

L'incidence de ces ajustements sur les agrégats du compte de résultat sur l'exercice 2019 est présentée ci-dessous :

	Données consolidées 30.06.2019	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées 30.06.2019
		Revalorisation du chiffre d'affaires (1)	Différés des résultats sur couvertures (2)	Amortissements incorporels fusion Sagem/Snecma (3)	Effet des autres regroupements d'entreprises (4)	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	12 315	(213)	-	-	-	12 102
Autres produits et charges opérationnels courants	(10 502)	(2)	-	25	176	(10 303)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	64	-	-	-	20	84
Résultat opérationnel courant	1 877	(215)	-	25	196	1 883
Autres produits et charges opérationnels non courants	32	-	-	-	-	32
Résultat opérationnel	1 909	(215)	-	25	196	1 915
Coût de la dette nette	(21)	-	-	-	-	(21)
Résultat financier lié au change	150	215	(353)	-	-	12
Autres produits et charges financiers	(23)	-	-	-	-	(23)
Résultat financier	106	215	(353)	-	-	(32)
Produit (charge) d'impôts	(550)	-	113	(8)	(51)	(496)
Résultat net	1 465	-	(240)	17	145	1 387
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(33)	-	-	(1)	-	(34)
Résultat net part du Groupe	1 432	-	(240)	16	145	1 353

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

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

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

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

Sur l'exercice 2018 l'incidence de ces ajustements était la suivante :

	Données consolidées 30.06.2018	Couverture de change		Regroupements d'entreprises		Données ajustées 30.06.2018
		Revalorisation du chiffre d'affaires	Différés des résultats sur couvertures	Amortissements incorporels fusion Sagem/Snecma	Effet des autres regroupements d'entreprises	
<i>(en millions d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	9 393	113	-	-	-	9 506
Autres produits et charges opérationnels courants	(8 544)	(1)	-	30	313	(8 202)
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	63	-	-	-	19	82
Résultat opérationnel courant	912	112	-	30	332	1 386
Autres produits et charges opérationnels non courants	(26)	-	-	-	-	(26)
Résultat opérationnel	886	112	-	30	332	1 360
Coût de la dette nette	(34)	-	-	-	-	(34)
Résultat financier lié au change	(175)	(83)	189	-	-	(69)
Autres produits et charges financiers	(11)	-	-	-	-	(11)
Résultat financier	(220)	(83)	189	-	-	(114)
Produit (charge) d'impôts	(100)	(10)	(65)	(10)	(87)	(272)
Résultat net	566	19	124	20	245	974
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires	(31)	(1)	-	(1)	(9)	(42)
Résultat net part du Groupe	535	18	124	19	236	932

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

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

**Compte de résultat
consolidé semestriel
ajusté comparatif et
information sectorielle**

Compte de résultat semestriel ajusté

	30.06.2018 *	30.06.2019
	Données ajustées	Données ajustées
<i>(en millions d'euros)</i>		
Chiffre d'affaires	9 506	12 102
Autres produits	148	138
Produits des activités ordinaires	9 654	12 240
Production stockée	406	492
Production immobilisée	197	215
Consommations de l'exercice	(5 575)	(7 270)
Frais de personnel	(2 770)	(3 185)
Impôts et taxes	(179)	(258)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(429)	(497)
Dépréciations d'actifs	(20)	(21)
Autres produits et charges opérationnels courants	20	83
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	82	84
Résultat opérationnel courant	1 386	1 883
Autres produits et charges opérationnels non courants	(26)	32
Résultat opérationnel	1 360	1 915
Coût de la dette nette	(34)	(21)
Résultat financier lié au change	(69)	12
Autres produits et charges financiers	(11)	(23)
Résultat financier	(114)	(32)
Résultat avant impôts	1 246	1 883
Produit (charge) d'impôts	(272)	(496)
Résultat de la période	974	1 387
Attribuable :		
aux propriétaires de la société mère	932	1 353
aux participations ne donnant pas le contrôle	42	34
Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)		
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)	2,17	3,13
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	2,11	3,09

* Les données publiées au titre de l'exercice 2018 n'ont pas été retraitées de l'impact lié au changement de méthode IFRS 16 du fait de l'application rétrospective limitée de la norme IFRS 16 - Locations (cf. Note 3.a - Application de la norme IFRS 16)

Information sectorielle

Les secteurs opérationnels ont été modifiés à partir du 1^{er} janvier 2019. Ils sont définis en note 5 ainsi que les agrégats présentés.

Au 30 juin 2019

<i>(en millions d'euros)</i>	Propulsion aéronautique et spatiale	Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	Aircraft Interiors	Total secteurs opérationnels	Holding & autres	Total en données ajustées	Couverture de change	Effets des regroupements d'entreprises	Total en données consolidées
Chiffre d'affaires	5 902	4 553	1 640	12 095	7	12 102	213	-	12 315
Résultat opérationnel courant	1 227	588	85	1 900	(17)	1 883	215	(221)	1 877
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	(1)	(1)	(2)	34	32	-	-	32
Résultat opérationnel	1 227	587	84	1 898	17	1 915	215	(221)	1 909
Cash-flow libre	639	196	(42)	793	384	1 177	-	-	1 177

Au 30 juin 2018 *

<i>(en millions d'euros)</i>	Propulsion aéronautique et spatiale	Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	Aircraft Interiors	Total secteurs opérationnels	Holding & autres	Total en données ajustées	Couverture de change	Effets des regroupements d'entreprises	Total en données consolidées
Chiffre d'affaires	4 805	3 711	980	9 496	10	9 506	(113)	-	9 393
Résultat opérationnel courant	915	442	32	1 389	(3)	1 386	(112)	(362)	912
Autres produits et charges opérationnels non courants	(1)	5	(2)	2	(28)	(26)	-	-	(26)
Résultat opérationnel	914	447	30	1 391	(31)	1 360	(112)	(362)	886
Cash-flow libre	687	103	(30)	760	60	820	-	-	820

* Les données publiées au titre de l'exercice 2018 n'ont pas été retraitées de l'impact lié au changement de méthode IFRS 16 du fait de l'application rétrospective limitée de la norme IFRS 16 - Locations (cf. Note 3.a - Application de la norme IFRS 16).

Les données publiées au titre de l'exercice 2018 ont été retraitées du changement intervenu dans la composition des secteurs opérationnels (cf. Note 5 – Information sectorielle).

Chiffre d'affaires en données ajustées

(en millions d'euros)	30.06.2018 *	30.06.2019
Propulsion aéronautique et spatiale		
Première monte, produits et prestations associés	2 031	2 433
Services	2 729	3 410
Ventes d'études	27	29
Autres	18	30
sous total	4 805	5 902
Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems		
Première monte, produits et prestations associés	2 377	2 893
Services	1 180	1 469
Ventes d'études	110	122
Autres	44	69
sous total	3 711	4 553
Aircraft Interiors		
Vente d'équipements	665	1 132
Services	259	447
Ventes d'études	42	58
Autres	14	3
sous total	980	1 640
 Holding et autres		
Ventes d'études et autres	10	7
sous total	10	7
Total	9 506	12 102

* Les données publiées au titre de l'exercice 2018 ont été retraitées du changement intervenu dans la composition des secteurs opérationnels (cf. Note 5 – Information sectorielle).

Information par zone géographique

Au 30 juin 2019

<i>(en millions d'euros)</i>	France	Europe (Hors France)	Amériques	Asie- Océanie	Afrique- Moyen Orient	Total en données ajustées	Couverture de change	Total en données consolidées
Chiffre d'affaires par destination	2 334	2 595	4 426	1 707	1 040	12 102	213	12 315
en %	19%	21%	37%	14%	9%			

Au 30 juin 2018

<i>(en millions d'euros)</i>	France	Europe (Hors France)	Amériques	Asie- Océanie	Afrique- Moyen Orient	Total en données ajustées	Couverture de change	Total en données consolidées
Chiffre d'affaires par destination	1 592	2 313	3 308	1 597	696	9 506	(113)	9 393
en %	17%	24%	35%	17%	7%			

**Comptes consolidés
semestriels condensés
du Groupe**

Compte de résultat semestriel consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	30.06.2018 *	30.06.2019
Chiffre d'affaires	6	9 393	12 315
Autres produits	7	148	138
Produits des activités ordinaires		9 541	12 453
Production stockée		112	492
Production immobilisée		197	215
Consommations de l'exercice	7	(5 574)	(7 268)
Frais de personnel	7	(2 770)	(3 185)
Impôts et taxes		(179)	(258)
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	7	(478)	(698)
Dépréciations d'actifs	7	(20)	(21)
Autres produits et charges opérationnels courants	7	20	83
Quote-part dans le résultat net des co-entreprises	16	63	64
Résultat opérationnel courant		912	1 877
Autres produits et charges opérationnels non courants	7	(26)	32
Résultat opérationnel		886	1 909
Coût de la dette nette		(34)	(21)
Résultat financier lié au change		(175)	150
Autres charges et produits financiers		(11)	(23)
Résultat financier	8	(220)	106
Résultat avant impôts		666	2 015
Produit (charge) d'impôts	9	(100)	(550)
Résultat de la période		566	1 465
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		535	1 432
aux participations ne donnant pas le contrôle		31	33
Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros)	10		
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)		1,25	3,31
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)		1,21	3,27

* Les données publiées au titre de l'exercice 2018 n'ont pas été retraitées de l'impact lié au changement de méthode IFRS 16 du fait de l'application rétrospective limitée de la norme IFRS 16 - Locations (cf. Note 3.a - Application de la norme IFRS 16)

Etat du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	30.06.2018	30.06.2019
Résultat net de la période		566	1 465
Autres éléments du résultat global			
Eléments recyclables en résultat net		84	19
Ecart de conversion		94	43
Réévaluation des instruments de couverture		(29)	(31)
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global		9	9
Quote-part recyclable des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence (nette d'impôt)	16	10	(2)
Eléments non recyclables en résultat net		(4)	(84)
Ecart actuariel sur engagements retraites et assimilés		(6)	(93)
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global		2	22
Quote-part non recyclable des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence (nette d'impôt)		-	(13)
Total des autres éléments du résultat global		80	(65)
Total du résultat global pour la période		646	1 400
Attribuable :			
- aux propriétaires de la société mère		612	1 369
- aux participations ne donnant pas le contrôle		34	31

Au 30 juin 2019, les autres éléments du résultat global relatifs aux écarts de conversion comprennent notamment un montant de 42 millions d'euros (91 millions d'euros au 30 juin 2018) correspondant aux écarts de conversion de la période sur sociétés étrangères.

Au 30 juin 2019, les autres éléments du résultat global relatifs à la réévaluation des instruments de couverture comprennent

- un montant de (17) millions d'euros ((29) millions d'euros au 30 juin 2018) correspondant aux écarts de conversion de la période sur l'émission par Safran de billets non garantis de premier rang sur le marché privé américain pour 1,2 milliard de dollars US en février 2012 qualifiée de couverture d'investissement net de certaines activités américaines du Groupe jusqu'à la fin du premier trimestre 2019. Le solde de la réserve de couverture d'investissement net interrompue est de 5 millions d'euros (Cf. Variation des capitaux propres consolidés) ;
- un montant de (14) millions d'euros correspondant à la variation de juste valeur d'un instrument de couverture de flux de trésorerie futurs d'intérêts des billets non garantis de premier rang à compter de la fin du premier trimestre 2019. Le solde de la réserve de couverture de flux de trésorerie futurs en cours est de (14) millions d'euros (Cf. Variation des capitaux propres consolidés).

Les autres éléments du résultat global relatifs aux sociétés mises en équivalence (nets d'impôt) comprennent (cf. Note 16 - Participations comptabilisées par mise en équivalence) un montant de 3 millions d'euros correspondant aux écarts de conversion de la période sur les co-entreprises étrangères (12 millions d'euros au 30 juin 2018) et un montant de (5) millions d'euros relatif à la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs des co-entreprises ((2) millions d'euros au 30 juin 2018).

Conformément à IAS 19 révisée, les variations d'écarts actuariels sont comptabilisées en « Autres éléments du résultat global » sans reclassement ultérieur en résultat.

Les taux d'actualisation retenus pour l'évaluation des engagements de retraite sont obtenus par référence au rendement des obligations privées de première catégorie (AA). Ainsi le Groupe se

réfère à l'indice Iboxx. Les principales hypothèses de taux d'actualisation retenues pour le calcul des engagements de retraite ont été mises à jour comme suit :

	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Zone Euro	1,40%	1,40%	1,50%	1,00%
Royaume-Uni	2,60%	2,60%	2,90%	2,50%

Par ailleurs, l'hypothèse de taux d'inflation retenue sur le Royaume-Uni s'établit comme suit :

	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Taux d'inflation au Royaume-Uni	3,35%	3,35%	3,25%	3,25%

Bilan consolidé

ACTIF			
<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Note</i>	31.12.2018 *	30.06.2019
Ecart d'acquisition	11	5 173	5 182
Immobilisations incorporelles	12	9 757	9 590
Immobilisations corporelles	13	4 454	4 294
Droits d'utilisation	14	-	727
Actifs financiers non courants	15	416	357
Participations comptabilisées par mise en équivalence	16	2 253	2 253
Dérivés actifs non courants	23	13	36
Impôts différés actifs		391	375
Autres actifs financiers non courants		4	4
Actifs non courants		22 461	22 818
Actifs financiers courants	15	185	186
Dérivés actifs courants	23	740	762
Stocks et en-cours de production		5 558	6 247
Coûts des contrats		470	483
Créances clients et autres débiteurs		6 580	7 138
Actifs sur contrat		1 544	1 662
Actifs d'impôts exigibles		752	414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	2 330	2 470
Actifs courants		18 159	19 362
Total actif		40 620	42 180
PASSIF			
<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Note</i>	31.12.2018 *	30.06.2019
Capital émis	18	87	87
Réserves	18	10 585	10 597
Résultat de l'exercice		1 283	1 432
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		11 955	12 116
Participations ne donnant pas le contrôle		346	347
Capitaux propres		12 301	12 463
Provisions	19	1 588	1 746
Dettes soumises à des conditions particulières	20	585	517
Passifs financiers non courants portant intérêts	21	3 384	3 899
Dérivés passifs non courants	23	7	-
Impôts différés passifs		1 662	1 607
Autres passifs financiers non courants	22	2	19
Passifs non courants		7 228	7 788
Provisions	19	1 189	1 129
Passifs financiers courants portant intérêts	21	2 221	2 577
Fournisseurs et autres créditeurs		5 650	5 838
Passifs sur contrat		10 453	10 718
Passifs d'impôts exigibles		210	640
Dérivés passifs courants	23	1 255	970
Autres passifs financiers courants	22	113	57
Passifs courants		21 091	21 929
Total passif		40 620	42 180

* Les données publiées au titre de l'exercice 2018 n'ont pas été retraitées de l'impact lié au changement de méthode IFRS 16 du fait de l'application rétrospective limitée de la norme IFRS 16 - Locations (cf. Note 3.a - Application de la norme IFRS 16)

Variation des capitaux propres consolidés

	Capital émis	Primes d'émission	Titres d'auto contrôle	Réévaluation des instruments de couverture	Ecart de conversion	Autres réserves	Ecart actuariels sur engagements de retraite	Résultat net	Autres	Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<i>(en millions d'euros)</i>												
01.01.2018	83	3 360	(509)	69	9	2 073	(433)	4 550	143	9 345	301	9 646
Résultat global de la période	-	-	-	(29)	103	(2)	(6)	535	11 (a)	612	34	646
Acquisitions/cessions de titres d'autocontrôle	-	-	4	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Dividendes	-	-	-	-	-	(695)	-	-	-	(695)	(26)	(721)
OCEANE 2018-2023	-	-	-	-	-	31	-	-	-	31	-	31
Programmes de rachat d'actions	-	-	(122)	-	-	(400)	-	-	-	(522)	-	(522)
Acquisition de Zodiac Aerospace (b)	6	2 238	-	-	-	(283)	-	-	-	1 961	-	1 961
Reclassement de l'emprunt hybride Zodiac Aerospace	-	-	-	-	-	(251)	-	-	-	(251)	-	(251)
Autres variations dont affectation de résultat	-	-	-	-	-	4 550	-	(4 550)	2	2	-	2
30.06.2018	89	5 598	(627)	40	112	5 023	(439)	535	156	10 487	309	10 796
Résultat global de la période	-	-	-	(18)	140	(3)	48	748	(3) (a)	912	31	943
Acquisitions/cessions de titres d'autocontrôle	-	-	(18)	-	-	-	-	-	-	(18)	-	(18)
Rachat OCEANE 2016-2020	-	-	15	-	-	(113)	-	-	-	(98)	-	(98)
Programmes de rachat d'actions	(2)	(950)	550	-	-	400	-	-	-	(2)	-	(2)
Acquisition de Zodiac Aerospace	-	-	-	-	-	445	-	-	-	445	-	445
Rachat des participations des minoritaires	-	38	-	-	-	(44)	-	-	-	(6)	6	-
Reclassement de l'emprunt hybride Zodiac Aerospace	-	-	-	-	-	251	-	-	-	251	-	251
Autres variations dont affectation de résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)	-	(16)
31.12.2018	87	4 686	(80)	22	252	5 959	(391)	1 283	137	11 955	346	12 301
Changement de méthode IFRS 16	-	-	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
01.01.2019	87	4 686	(80)	22	252	5 954	(391)	1 283	137	11 950	346	12 296
Résultat global de la période	-	-	-	(31)	46	(5)	(108)	1 432	35 (a)	1 369	31	1 400
Acquisitions/cessions de titres d'autocontrôle	-	-	22	-	-	-	-	-	-	22	-	22
Dividendes	-	-	-	-	-	(785)	-	-	-	(785)	(30)	(815)
Programmes de rachat d'actions	-	-	(458)	-	-	-	-	-	-	(458)	-	(458)
Autres variations dont affectation de résultat	-	1	-	-	-	1 283	-	(1 283)	17	18	-	18
30.06.2019	87	4 687	(516)	(9)	298	6 447	(499)	1 432	189	12 116	347	12 463

(a) cf. tableau ci-dessous :

	Effet impôt sur les écarts actuariels	Effet impôt sur les écarts de change	Total
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultat global 1er semestre 2018 (propriétaires de la société mère)	2	9	11
Résultat global 2ème semestre 2018 (propriétaires de la société mère)	(9)	6	(3)
Résultat global 1er semestre 2019 (propriétaires de la société mère)	26	9	35

(b) dont + 2 244 M€ liés à l'offre publique d'échange (cf. Note 4 - Evolution du périmètre)

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Note	30.06.2018 *	30.06.2019
I. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		535	1 432
Amortissements, dépréciations et provisions (1)		523	740
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (nette des dividendes reçus)	16	(29)	(33)
Variation de juste valeur des dérivés de change (2)	23	207	(317)
Résultat de cession d'éléments d'actifs		(3)	(26)
Résultat-part des participations ne donnant pas le contrôle		31	33
Autres (3)		455	765
Flux de trésorerie opérationnels avant variation du besoin en fonds de roulement		1 719	2 594
Variation nette des stocks et en-cours de production		(444)	(644)
Variation nette des dettes et créances d'exploitation (4)		(242)	(273)
Variation des coûts des contrats		(7)	(12)
Variations des actifs et passifs sur contrat		446	130
Variation nette des autres débiteurs et créditeurs		(52)	(64)
Variation du besoin en fonds de roulement		(299)	(863)
TOTAL I		1 420	1 731
II. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Capitalisation des frais de R&D (5)	12	(144)	(157)
Décaissements nets sur immobilisations incorporelles (6)		(69)	(65)
Décaissements nets sur immobilisations corporelles (7)		(387)	(332)
Décaissements nets sur acquisitions de titres ou d'activités (8)		(4 129)	(4)
Encaissements / décaissements nets sur titres de participations et prêts (9)		1 991	46
TOTAL II		(2 738)	(512)
III. Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Variation de capital - propriétaires de la société mère		-	1
Variation de capital - participations ne donnant pas le contrôle		(1)	(9)
Acquisitions ou cessions d'actions d'autocontrôle	18.b	(117)	(422)
Remboursement d'emprunts (10)	21	(477)	(731)
Nouveaux emprunts	21	702	22
Variation des avances remboursables	20	1	(9)
Variation des financements court terme	21	(601)	883
Dividendes et acomptes sur dividendes versés aux actionnaires de la société mère	18.d	(695)	(785)
Dividendes versés aux minoritaires		(26)	(30)
TOTAL III		(1 214)	(1 080)
Incidence des variations de taux de change	TOTAL IV	(2)	1
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	I+II+III+IV	(2 534)	140
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		4 914	2 330
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	17	2 380	2 470
Variation de trésorerie		(2 534)	140

* Les données publiées au titre de l'exercice 2018 n'ont pas été retraitées de l'impact lié au changement de méthode IFRS 16 du fait de l'application rétrospective limitée de la norme IFRS 16 - Locations (cf. Note 3.a - Application de la norme IFRS 16)

(1) Dont au 30 juin 2019 : 715 M€ d'amortissements (449 M€ au 30 juin 2018), 24 M€ de dépréciations (21 M€ au 30 juin 2018) et 1 M€ de provisions (53 M€ au 30 juin 2018)

(2) Dont (320) M€ au titre des dérivés de change au 30 juin 2019 (210 M€ au 30 juin 2018) (cf. Note 23 - Gestion des risques de marché et dérivés)

(3) Dont au 30 juin 2019 : 113 M€ d'impôts différés sur variation de juste valeur des dérivés de change ((65) M€ au 30 juin 2018) et dont 120 M€ d'impôts payés au 30 juin 2019 ((103) M€ d'impôts au 30 juin 2018) ; dont intérêts versés (54) M€ au 30 juin 2019 ((35) M€ au 30 juin 2018) et intérêts reçus 27 M€ au 30 juin 2019 (9 M€ au 30 juin 2018)

(4) Dont au 30 juin 2019 : aucune prime nette sur options de change (cf. Note 23 - Gestion des risques de marché et dérivés) présentées au bilan en dérivés passifs courants (1 M€ de primes nettes au 30 juin 2018)

(5) Dont (5) M€ d'intérêts capitalisés au 30 juin 2019 et (4) M€ au 30 juin 2018

(6) Dont au 30 juin 2019 : (58) M€ d'acquisitions d'immobilisations incorporelles ((55) M€ au 30 juin 2018), aucun produit de cession (5 M€ de produit de cession au 30 juin 2018) et (7) M€ de variation de dettes sur acquisitions d'immobilisations ((19) M€ au 30 juin 2018)

(7) Dont au 30 juin 2019 : (360) M€ d'acquisitions d'immobilisations corporelles ((360) M€ au 30 juin 2018); (35) M€ de variation de dettes sur acquisitions d'immobilisations ((34) M€ au 30 juin 2018) et 63 M€ de produits de cession (11 M€ au 30 juin 2018) et aucune variation de créances sur cessions d'immobilisations ((4) M€ au 30 juin 2018)

(8) Dont au 30 juin 2018 : acquisition de Zodiac Aerospace pour 4 092 M€ (montant versé dans le cadre de l'offre publique d'achat net de la trésorerie active acquise)

(9) Dont au 30 juin 2018 : transfert en trésorerie et équivalents de trésorerie des 2 000 M€ de sicav de trésorerie qui avaient fait l'objet d'un nantissement pendant la durée de l'offre publique d'achat sur Zodiac Aerospace reclassés en autres actifs financiers (cf. Note 15 - Actifs financiers courants et non courants)

(10) Dont au 30 juin 2018 : (250) M€ concernant le remboursement de l'emprunt hybride de Zodiac Aerospace (cf. Note 21 - Passifs financiers portant intérêts)

**Notes annexes aux
comptes consolidés
semestriels condensés
du Groupe**

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

Les comptes consolidés semestriels condensés reflètent la situation comptable de la société Safran et de ses filiales contrôlées, directement ou indirectement, exclusivement ou conjointement, ou sur lesquelles est exercée une influence notable (le « Groupe »).

Les comptes consolidés semestriels condensés et les notes annexes sont établis en euros et toutes les valeurs sont arrondies au million près sauf mention expresse.

Le Conseil d'administration du 4 septembre 2019 a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés semestriels condensés 2019.

Note 1 - Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés de Safran et ses filiales sont établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et telles qu'adoptées par l'Union européenne (disponibles sur Internet à l'adresse suivante : www.ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm) à la date d'arrêté des comptes consolidés condensés par le Conseil d'administration. Elles comprennent les normes approuvées par l'IASB c'est à dire, les IFRS, les International Accounting Standards ("IAS") et les interprétations émises par l'IFRS Interpretations Committee ("IFRIC") ou l'organisme qui l'a précédé le Standing Interpretations Committee ("SIC").

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2019 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et avec toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

Pour l'établissement des comptes consolidés condensés au 30 juin 2019, le Groupe a appliqué les mêmes principes et méthodes comptables que dans ses comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018 (Cf. § 3.1. Note 1 du document de référence 2018), à l'exception des spécificités requises par la norme IAS 34 (utilisation de taux annuels projetés, corrigés des principales différences permanentes, pour le calcul de l'impôt du Groupe) et des changements suivants :

Evolutions des principes et méthodes comptables

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS appliqués à compter du 1er janvier 2019 :

- IFRS 16 « Contrats de location »
- Amendements d'IFRS 9 « Instruments financiers » - Modalités de remboursement anticipé avec rémunération négative
- Amendements d'IAS 19 « Avantages du personnel » - Modification, réduction ou liquidation d'un régime
- Amendements d'IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » - Intérêts à long terme dans une entreprise associée ou une coentreprise
- Améliorations des IFRS publiées en décembre 2017 (cycle 2015-2017)
- IFRIC 23 « Incertitudes relatives au traitement des impôts sur le résultat »

Les impacts de la mise en œuvre de la norme IFRS 16 sont présentés dans la note 3 – Changement de méthode.

Les autres textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2019 n'ont pas d'impact significatif.

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS publiés et appliqués de manière anticipée par le Groupe à compter du 1er janvier 2019 :

Néant.

Nouvelles normes, interprétations et amendements des normes IFRS publiés mais non encore applicables ou non appliqués de manière anticipée par le Groupe :

- IFRS 17 « Contrats d'assurance »
- Amendements d'IAS 1 « Présentation des états financiers » et d'IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs – Définition de la matérialité
- Amendements d'IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » et d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés » - Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence
- Amendements d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » - Définition d'une activité.

Ces nouveaux textes n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne et ne peuvent donc pas être appliqués par anticipation, quand bien même la norme l'autoriserait.

Note 2 - Principales sources d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés, préparés conformément aux normes comptables internationales « IFRS » décrites ci-dessus, implique que la Direction du Groupe procède à certaines estimations et retienne des hypothèses qui affectent la valorisation des résultats, des actifs et des passifs consolidés.

Les hypothèses utilisées sont différenciées selon les activités du Groupe et sont considérées comme réalistes et raisonnables. Les estimations induites sont fondées sur l'expérience passée du Groupe et intègrent les conditions économiques prévalant à la clôture ainsi que les informations, notamment contractuelles et commerciales, disponibles à la date de préparation des états financiers.

Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue.

Lorsque les événements et les circonstances connaissent des évolutions non conformes aux attentes, notamment dans le cadre de l'évolution de l'environnement économique mondial et de l'environnement propres aux secteurs d'activité du Groupe, les résultats réels peuvent différer de ces estimations. En pareil cas, les hypothèses et le cas échéant les montants comptables des éléments d'actif et de passif concernés sont ajustés en conséquence.

Par ailleurs, les études de sensibilité réalisées par le Groupe en faisant évoluer les hypothèses utilisées sur les principales sources d'estimation permettent d'anticiper les effets liés à la volatilité et au manque de visibilité de l'environnement économique global, notamment dans certains secteurs d'activité du Groupe. Ces analyses sont revues régulièrement par la Direction.

Les principales méthodes comptables dont l'application nécessite le recours à des estimations portent sur les éléments suivants :

a) Estimations liées aux programmes et contrats

Les estimations principales et significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers ont trait à la préparation des prévisions des flux futurs de trésorerie au titre des programmes et contrats (business plan). Le montant total des flux de trésorerie attendus au titre d'un programme ou contrat traduit la meilleure estimation par la Direction des avantages et obligations futurs attendus pour ce programme ou contrat.

Les hypothèses utilisées et les estimations induites liées aux programmes et contrats portent sur des périodes de temps parfois très longues, jusqu'à plusieurs dizaines d'années, et tiennent compte des contraintes technologiques, commerciales et contractuelles afférentes à chacun des programmes et contrats étudiés.

Ces estimations sont principalement soumises aux hypothèses de volumes et de cadences associées aux produits vendus, aux hypothèses de prix de vente et de coûts de production associés, des cours de change des devises dans lesquels les ventes et les achats sont libellés ainsi que d'aléas et risques contractuels normaux au titre de dépassements de coûts prévisibles. Elles sont également soumises, dans les cas où les flux futurs sont actualisés, au taux d'actualisation propre retenu pour chaque programme et contrat. Dans le cas où les informations sont disponibles, notamment pour les principaux programmes et contrats aéronautiques civils, les hypothèses de volumes et de cadences associées aux produits vendus prises par le Groupe sont analysées au regard des hypothèses diffusées par les principaux donneurs d'ordres.

Les prévisions de flux futurs de trésorerie (actualisées ou non en fonction des cas) sont utilisées dans la détermination des éléments suivants :

- **dépréciation des actifs immobilisés** : les écarts d'acquisition ainsi que les actifs affectés à des programmes (programmes aéronautiques, frais de développement et actifs corporels de production) font l'objet de tests de dépréciation comme indiqué en Note 1.i du § 3.1 du document de référence 2018. Les valeurs recouvrables de ces actifs sont déterminées essentiellement sur la base de prévisions de flux futurs de trésorerie telles que définies ci-dessus.

- **capitalisation des frais de développement** : les conditions de capitalisation des frais de développement sont énoncées dans la Note 1.j du § 3.1 du document de référence 2018. La détermination des avantages économiques futurs, critère nécessaire et fondamental à l'activation des frais d'un projet, est réalisée sur la base des prévisions de flux futurs de trésorerie en retenant les hypothèses clés décrites ci-dessus. Le Groupe a également recours à des estimations afin de déterminer la durée d'utilité de ces projets.

- **marges à terminaison sur les contrats à l'avancement** : le Groupe comptabilise ces contrats au moyen de la méthode de l'avancement par les coûts, en constatant les produits au fur et à mesure de la progression de l'exécution du contrat, évaluée sur la base des coûts engagés. Cette méthode nécessite une estimation des données à terminaison évaluées sur la base des prévisions de flux de trésorerie futurs qui tiennent compte des obligations et indices contractuels ainsi que d'autres paramètres internes au contrat retenus en utilisant des données historiques et/ou prévisionnelles. Cette méthode nécessite également une estimation du degré d'avancement de la réalisation.

Lorsqu'il devient probable que le total des coûts du contrat nécessaires afin de couvrir les risques et obligations du Groupe est supérieur au total des produits du contrat, la perte attendue est comptabilisée en provision pour pertes à terminaison ou conduit préalablement à déprécier les coûts d'exécution des contrats s'il en existe pour ensuite comptabiliser une provision pour pertes à terminaison pour le solde résiduel de la perte.

- **rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires** : les hypothèses de volume de livraisons sont utilisées dans certains contrats pour cadencer la reconnaissance du chiffre d'affaires. Elles influent donc sur le rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires.

- **contreparties variables** : le prix de transaction peut être composé à la fois d'un montant fixe et d'une contrepartie variable, cette dernière pouvant notamment dépendre d'hypothèses de volumes qu'il conviendra d'estimer.

- **pertes sur engagements de livraisons** : des contrats ou des ensembles contractuels de vente de biens peuvent se révéler déficitaires. Pour tous les contrats ou ensembles contractuels, le Groupe procède à l'estimation du volume des biens à livrer ainsi qu'à l'estimation des activités de services et rechanges directement associées à ces livraisons de biens, ces activités pouvant être contractualisées ou hautement probables. Si cet ensemble se révèle déficitaire, et donc qu'une perte est probable, une provision pour pertes sur engagements de livraisons est constituée. Elle fait appel à des estimations, notamment sur le volume de biens à produire et livrer au titre des contrats ou des ensembles contractuels, sur le volume d'activités de services et rechanges directement associées à la livraison de ces biens, sur les coûts de production prévisionnels et sur les avantages économiques attendus en contrepartie.

- **avances remboursables** : les prévisions de remboursements des avances remboursables reçues de la part d'organismes publics sont basées sur le produit des ventes futures de moteurs ou d'équipements et des pièces de rechange, le cas échéant. Elles sont donc issues des business plan préparés par les directions opérationnelles en retenant les hypothèses clés décrites ci-dessus.

Toute modification des estimations et hypothèses, retenues pour la détermination des prévisions de flux futurs de trésorerie au titre des programmes et des contrats, pourrait avoir un effet significatif sur les résultats futurs du Groupe et/ou sur les montants inscrits à son bilan. Dans ce cadre, les principales hypothèses retenues font l'objet d'analyses de sensibilité systématiques et sont revues régulièrement par la Direction.

b) Provisions

Le montant des provisions est déterminé au plus juste par la Direction sur la base des informations disponibles, de l'expérience acquise et, dans certains cas, d'estimations d'experts.

L'estimation des provisions relatives aux engagements contractuels du Groupe sur les délais et les spécifications techniques, au titre de la phase de développement des produits, tient compte de l'état d'avancement des développements du Groupe dans le contexte général de chaque programme, en particulier au regard des changements de spécifications intervenus au cours de la phase de développement. Elle tient compte également des plafonds de responsabilité définis contractuellement.

Les provisions contractuelles relatives aux garanties de fonctionnement émises par le Groupe tiennent compte de paramètres tels que le coût estimé des réparations et, le cas échéant, le taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie. L'appréciation de la valeur de ces obligations peut être fondée sur une évaluation statistique.

Par ailleurs, l'estimation des provisions relatives aux garanties financières accordées par le Groupe est basée sur la valeur estimée des actifs sous-jacents faisant l'objet des garanties financières, sur la probabilité de défaut des compagnies clientes, ainsi que, le cas échéant, sur le taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie.

Lors du dénouement de ces obligations, le montant des coûts ou pénalités qui seront finalement encourus ou payés pourra différer sensiblement des montants initialement provisionnés et régulièrement revus et pourra donc avoir un effet significatif sur les résultats futurs du Groupe.

Il n'y a aujourd'hui, à la connaissance du Groupe, aucun élément qui indiquerait que les paramètres retenus pris dans leur ensemble ne sont pas appropriés.

c) Engagements de retraites et prestations assimilées

L'évaluation par le Groupe des actifs et passifs afférents aux engagements de retraites et autres engagements postérieurs à l'emploi requiert l'utilisation de données statistiques et autres paramètres visant à anticiper des évolutions futures. Ces paramètres incluent des hypothèses actuarielles telles que le taux d'actualisation, le taux d'augmentation des salaires, la date de départ à la retraite ainsi que les taux de rotation et de mortalité. Les calculs actuariels induits sont réalisés par des actuaires externes au Groupe. A la date de préparation des états financiers, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour évaluer ces engagements sont appropriées et justifiées.

Cependant, dans des circonstances où les hypothèses actuarielles s'avéreraient significativement différentes des données réelles observées ultérieurement, notamment concernant le taux d'actualisation retenu, il pourrait en résulter une modification substantielle des passifs présentés au bilan, relatifs à ces engagement de retraite et autres engagements postérieurs à l'emploi, et des capitaux propres.

d) Créances clients et autres créances

Une estimation des risques sur encaissements basée notamment sur des renseignements commerciaux, sur les tendances économiques du moment et sur la solvabilité de chaque client est mise en œuvre afin de déterminer, client par client, une éventuelle dépréciation en complément de la dépréciation pour pertes attendues qui elle, est estimée globalement pour les clients ayant le même niveau de notation.

Par ailleurs, le caractère particulier des créances sur des Etats ou des entités bénéficiant de la garantie d'un Etat est pris en compte dans l'appréciation, au cas par cas, du risque de non recouvrement et donc dans l'estimation du montant de la dépréciation éventuelle.

e) Allocation du prix d'acquisition d'un regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition (ou « purchase accounting ») : ainsi, à la date de prise de contrôle de l'entreprise, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis ou assumés sont évalués à la juste valeur.

L'une des estimations les plus significatives lors de la comptabilisation d'une acquisition réside dans la détermination même de la juste valeur et des hypothèses utilisées pour la déterminer. Si la juste valeur de certains éléments acquis peut être évaluée de façon précise, tels que par exemple les actifs corporels (recours au prix de marché), d'autres en revanche s'avèrent plus complexes à évaluer tels que par exemple les actifs incorporels ou les passifs éventuels. Ces évaluations sont généralement confiées à des experts indépendants qui fondent leurs travaux sur des hypothèses et sont amenés à estimer l'effet d'événements futurs, incertains à la date d'acquisition.

Acquisition de Zodiac Aerospace :

Les méthodes utilisées pour évaluer les actifs incorporels acquis ont été les suivantes :

- Relations clients : méthode dite « multi-period excess earning » consistant à prendre en compte des flux de trésorerie après déduction d'un rendement attribué aux autres actifs
- Technologies : méthode basée sur une approche royalties
- Marques : méthode basée sur une approche royalties, avec une durée de vie indéfinie.

Les immobilisations corporelles et les logiciels ont été valorisés sur la base du coût de remplacement.

Les valeurs d'exploitation ont été évaluées à leur valeur de marché.

f) Litiges

Certaines filiales du Groupe peuvent être parties à des procédures réglementaires, judiciaires ou arbitrales susceptibles, au regard des incertitudes éventuelles, d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe, comme décrit dans la Note 26 - Litiges.

La Direction du Groupe procède au recensement des procédures en cours, revoit régulièrement leur évolution et apprécie la nécessité de constituer les provisions adéquates ou d'en faire évoluer leur montant, si la survenance d'événements en cours de procédure nécessitait une réappréciation du risque. Des conseillers internes ou externes participent à la détermination des coûts pouvant être encourus.

La décision de provisionner un risque ainsi que le montant de la provision à retenir sont fondés sur l'appréciation du risque au cas par cas, sur l'estimation par la Direction du caractère non favorable du dénouement de la procédure en question (caractère probable) et sur la capacité à estimer de façon fiable le montant associé.

Note 3 - Changement de méthode

APPLICATION DE LA NORME IFRS 16

Depuis le 1^{er} janvier 2019, le Groupe applique la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

Tout contrat de location immobilière ainsi que les principaux contrats de location de flottes d'actifs (véhicules, matériels de manutention...) sont comptabilisés selon les dispositions de la norme IFRS 16.

Au démarrage du contrat de location, sont comptabilisés :

- Une dette de location égale à la valeur actualisée des paiements de location à réaliser sur la durée estimée du contrat de location (loyers fixes + loyers variables indexés sur un indice ou un taux + paiements au titre d'une garantie de valeur résiduelle + prix d'exercice d'une option d'achat ou de renouvellement si l'exercice est raisonnablement certain + pénalité de sortie anticipée sauf si celle-ci est improbable),
- Un droit d'usage égal à la dette de location à laquelle s'ajoutent éventuellement le montant des paiements réalisés avant le démarrage du contrat, le montant des coûts directs initiaux relatifs au contrat (commissions et honoraires) et les coûts de remise en état ou de démantèlement.

Un impôt différé actif est comptabilisé sur la base du montant de la dette de location, et un impôt différé passif est comptabilisé sur la base de la valeur comptable du droit d'utilisation.

La durée du contrat de location est déterminée en prenant en compte les dispositions contractuelles et celles issues du cadre législatif applicable. Ainsi, en France, pour les baux commerciaux dits « 3/6/9 », la durée généralement retenue à l'origine est de 9 ans.

Ultérieurement :

- La dette de location est évaluée au coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif qui est égal au taux d'actualisation utilisé à l'origine.
- Le droit d'utilisation est amorti linéairement sur la durée du contrat de location ou sur la durée d'utilité de l'actif sous-jacent si l'exercice d'une option d'achat est raisonnablement certain. Une perte de valeur du droit d'utilisation peut être constatée le cas échéant.

En cas de variation des paiements à réaliser découlant de la variation d'un indice ou d'un taux, la dette de location est recalculée en utilisant le taux d'actualisation d'origine.

En cas d'allongement de la durée de location suite à l'exercice d'une option de renouvellement non prise en compte initialement, la dette de location est recalculée en utilisant un taux d'actualisation déterminé à la date d'exercice.

Dans ces cas, la variation du montant de la dette a pour contrepartie une variation du même montant du droit d'utilisation.

Par mesure de simplification ainsi que cela est permis par la norme, le Groupe a choisi de ne pas faire entrer dans le champ de la norme IFRS 16 les contrats de location de courte durée ou pour des actifs de faible valeur. Les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés en charge sur la durée du contrat de location.

3.a.1 Impact au 1^{er} janvier 2019

Au 1^{er} janvier 2019, la norme IFRS 16 est appliquée selon la méthode dite « rétrospective modifiée ». De ce fait, l'effet du changement de norme est comptabilisé en capitaux propres à cette date et les états financiers 2018 ne sont pas retraités.

A la date de transition, les impacts de la norme IFRS 16 découlent essentiellement des contrats de location immobilière.

Retraitement des ex contrats de location simple (IAS 17)

A la date de transition :

- La dette de location est égale à la valeur actualisée des loyers restant à payer actualisés au taux d'intérêt moyen de 1,50% au 1^{er} janvier 2019
- La valeur brute du droit d'utilisation est égale à la dette de location à cette date augmentée, le cas échéant, du montant des loyers payés d'avance

Par ailleurs, ainsi que la norme IFRS 16 le permet, les simplifications suivantes ont été mises en œuvre en date de transition :

- Les contrats de location d'une durée résiduelle inférieure à 12 mois ou pour des actifs de faible valeur n'ont pas été retraités
- Les coûts directs initiaux n'ont pas été pris en compte dans l'évaluation du droit d'utilisation
- En présence d'option de renouvellement ou d'interruption anticipée, la durée des contrats de location a été déterminée en tenant compte d'informations obtenues à la date de transition
- La norme IFRS 16 est appliquée uniquement aux contrats qui étaient qualifiés de contrat de location sous IAS 17 et IFRIC 4.

Retraitement des ex contrats de location-financement (IAS 17)

A la date de transition :

- La valeur nette comptable des actifs sous-jacents pris en location au 31 décembre 2018 a été reclassée en valeur brute du droit d'utilisation
- La valeur comptable de la dette de location-financement au 31 décembre 2018 a été reclassée en dette de location.

Les impacts du changement de méthode sur les postes du bilan au 1^{er} janvier 2019 sont présentés ci-dessous :

Bilan consolidé d'ouverture au 1er janvier 2019 (extrait) :

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018 publié	Impact IFRS 16	1er janvier 2019
Immobilisations corporelles nettes	4 454	(208)	4 246
Droits d'utilisation		716	716
Actifs financiers non courants et courants	601	19	620
Participations comptabilisées par mise en équivalence	2 253	(1)	2 252
Impôts différés actifs	391	1	392
Créances clients et autres débiteurs	6 580	(3)	6 577
Total actif		524	

PASSIF <i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018 publié	Impact IFRS 16	1er janvier 2019
Capitaux propres	12 301	(5)	12 296
Passifs financiers portant intérêts	5 605	529	6 134
Impôts différés passifs	1 662	-	1 662
Total passif		524	

Ainsi, à l'ouverture 2019 :

- les droits d'utilisation s'élèvent à 716 millions d'euros dont 508 millions d'euros au titre des ex contrats de location simple et 208 millions d'euros au titre des ex contrats de location-financement ;
- les dettes de location s'élèvent à 677 millions d'euros dont 529 millions d'euros au titre des ex contrats de location simple et 148 millions d'euros au titre des contrats de location-financement ;
- les créances de location au titre des contrats de sous-location s'élèvent à 19 millions d'euros ;
- l'impact du changement de méthode en capitaux propres est de (5) millions d'euros après impôts ((6) millions d'euros avant impôts).

3.a.2 Réconciliation avec les engagements hors bilan au 31 décembre 2018

La réconciliation entre les engagements de location simple au 31 décembre 2018 et la dette de location au titre des ex contrats de location simple au 1^{er} janvier 2019 est la suivante :

(en millions d'euros)

Engagements hors bilan au titre des contrats de location simple au 31.12.2018	641
Contrats de location signés mais non démarrés	(66)
Effet de l'actualisation	(34)
Contrats de location bénéficiant d'une exemption (courte durée et faible valeur) et autres	(12)
Dette de location au titre des ex-contrats de location simple au 01.01.2019	529

Note 4 - Evolution du périmètre

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DE PERIMETRE 2019

Acquisition des activités ElectroMechanical Systems de Collins Aerospace

Au terme des procédures d'approbation, Safran a finalisé le 8 février 2019 l'acquisition des activités ElectroMechanical Systems de Collins Aerospace.

Cette acquisition permet de renforcer les positions du Groupe et de créer des synergies dans les domaines de l'actionnement électrique et des commandes de vol. Safran devient ainsi un acteur majeur des équipements de cockpit et renforce son offre d'actionnement électrique.

Cette acquisition vient enrichir les portefeuilles de Safran Electronics & Defense.

Ces activités sont intégrées au sein du secteur « Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems » à partir de la date d'acquisition.

Cette opération est qualifiée de regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3 et, à ce titre, a généré un écart d'acquisition nul.

RAPPEL DES PRINCIPAUX MOUVEMENTS DE PERIMETRE 2018

Acquisition de Zodiac Aerospace

Safran a déposé, le 7 décembre 2017, une Offre Publique sur le capital de Zodiac Aerospace, qui a été déclarée conforme par l'AMF le 21 décembre 2017.

Le règlement-livraison de l'Offre initiale est intervenu le 13 février 2018 et dans ce cadre,

- un montant de 3 620 millions d'euros a été versé aux actionnaires de Zodiac Aerospace en rémunération des 144.816.396 actions présentées ou reportées sur l'OPA Principale,
- 26.651.058 actions de préférence Safran ont été émises au cours de 84,18 euros afin de rémunérer les 88.847.828 actions Zodiac Aerospace effectivement apportées à l'OPE Subsidaire.
- En conséquence, le capital social de Safran a été augmenté d'un montant de 6 millions d'euros, pour le porter d'un montant de 83 millions d'euros à 89 millions d'euros et une prime d'émission de 2 238 millions d'euros a été enregistrée.

L'Offre a été ré-ouverte du 19 février jusqu'au 2 mars 2018, pour permettre aux actionnaires de Zodiac Aerospace qui ne l'avaient pas encore fait, d'apporter leurs titres à l'Offre. Cette Offre Publique n'était ouverte aux Etats Unis d'Amérique qu'aux investisseurs qualifiés. Hors de France, elle n'était pas ouverte dans toute autre juridiction dans laquelle une offre de titres au public aurait nécessité une autorisation.

A l'issue du règlement livraison de la période de réouverture de l'offre publique, Safran a acquis 27 310 744 actions de Zodiac Aerospace (soit 95,58%) pour un montant de 683 millions d'euros.

Les conditions requises étant satisfaites, Safran a sollicité auprès de l'AMF un retrait obligatoire des actions de Zodiac Aerospace et a acquis 6 809 584 actions.

Ce retrait a été réalisé au même prix que celui de l'Offre, soit un prix d'indemnisation de 25 euros par action Zodiac Aerospace, net de tous frais, soit un montant de 171 millions d'euros.

A l'issue de ces opérations, Safran possédait 267 784 552 actions de Zodiac Aerospace et les minoritaires représentaient 4,42% des actions existantes.

La date d'acquisition par Safran de Zodiac Aerospace soit le 13 février 2018 correspond à la date de prise de contrôle de Zodiac par Safran et à la date de première consolidation de Zodiac Aerospace

dans les comptes de Safran. Par mesure de simplification, les activités de Zodiac ont été consolidées dans les comptes de Safran à compter du 1^{er} mars 2018 à l'exception de quelques opérations significatives réalisées entre ces deux dates sur la structure de financement de Zodiac Aerospace.

Les données du bilan consolidé de Zodiac Aerospace au 1^{er} mars 2018 constituent le bilan d'acquisition servant au calcul de l'écart de première consolidation.

Comptabilisation de l'acquisition

Les actifs identifiables et les passifs de Zodiac Aerospace ont été évalués à leur juste valeur à la date de prise de contrôle.

L'affectation du prix d'acquisition de Zodiac Aerospace aux actifs et passifs acquis est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Juste valeur à la date d'acquisition</u>
immobilisations incorporelles	4 308
immobilisations corporelles	696
Stocks	1 419
Autres actifs et passifs courants et non courants	(604)
Dette financière nette	(1 289)
Impôts différés passifs	(924)
Actif net	3 606
Prix d'acquisition des 95,58% de titres (A)	6 727
Quote-part des actifs et passifs acquis (95,58%) (B)	3 447
Ecart d'acquisition (A)-(B)	3 280

L'écart d'acquisition a été affecté par UGT comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	
Aerosystems	1 690
Cabin	825
Seats	765

Fusion de Safran et de Zodiac Aerospace

Le 19 octobre 2018, Safran et Zodiac Aerospace ont signé un traité de fusion relatif au projet de fusion-absorption de Zodiac Aerospace par Safran, cette opération visant à poursuivre la rationalisation de la structure du nouveau groupe.

Ce projet a été soumis et approuvé par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Safran tenue le 27 novembre 2018.

La date de réalisation de la fusion est le 1^{er} décembre 2018.

Pour rémunérer les actionnaires minoritaires de Zodiac Aerospace, 3 490 192 actions ordinaires Safran d'une valeur nominale de 0,20€ ont été créées. Ainsi une augmentation de capital de 0,7 millions d'euros et une prime de fusion de 38 millions d'euros ont été constatées en contrepartie des autres réserves consolidées.

Contribution du groupe Zodiac Aerospace aux résultats consolidés du Groupe de l'année 2018

La contribution de Zodiac Aerospace aux résultats consolidés du Groupe au titre des 10 mois d'activités suivant l'acquisition est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2018
Chiffres d'affaires	3 775
Résultat opérationnel courant (*)	(335)
Résultat opérationnel courant hors impacts liés à l'affectation du prix d'acquisition	266

* Dont effet des revalorisations des actifs à la juste valeur dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition de Zodiac Aerospace pour (601) M€

Si l'acquisition de Zodiac Aerospace avait eu lieu le 1er janvier 2018, les contributions aux résultats consolidés du Groupe au titre des 12 mois d'activités auraient été les suivantes :

- Chiffre d'affaires de 4 506 millions d'euros ;
- Résultat opérationnel courant consolidé de (310) millions d'euros dont un impact lié à l'affectation du prix d'acquisition de (601) millions d'euros soit un résultat opérationnel courant consolidé hors impacts liés à l'affectation du prix d'acquisition de 291 millions d'euros.

Note 5 - Information sectorielle

Secteurs présentés

Conformément à IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information par secteur opérationnel reflète les différentes activités de Safran.

Les secteurs opérationnels du Groupe correspondent aux regroupements de filiales autour des filiales de rang 1 (« paliers »), ces paliers étant organisés autour de la nature des produits vendus et des services rendus.

En 2019, Safran a fait évoluer son pilotage opérationnel afin d'accélérer la mise en œuvre de la stratégie du Groupe, en particulier dans le domaine de l'avion plus électrique et de la cabine connectée. Ce nouveau pilotage opérationnel favorise la mise en commun des savoir faire avec le rapprochement des équipes qui travaillent dans des domaines proches, le développement d'offres nouvelles au service des clients et l'optimisation des coûts.

Ainsi, à compter de la clôture des comptes consolidés du 1^{er} semestre 2019, et suite au regroupement de ces activités issues de l'acquisition de l'ex Zodiac Aerospace pour lesquelles des complémentarités stratégiques et commerciales ont été identifiées, les activités du Groupe sont regroupées en trois secteurs opérationnels :

- Propulsion aéronautique et spatiale qui inclut désormais l'activité de Safran Transmission Systems compte tenu de la relation étroite avec les activités de moteurs
- Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems qui regroupe les anciennes activités d'Equipements aéronautiques de Safran avec une partie des activités Aerosystems issues de l'ex Zodiac Aerospace ainsi que les activités de Défense
- Aircraft Interiors, qui regroupe les anciennes activités Safran Cabin et Safran Seats et qui intègre maintenant l'activité de Safran Passenger Solutions, palier nouvellement créé, axé sur les équipements complexes des cabines et les solutions pour le confort passager (gestion de l'eau et des déchets et divertissements à bord). Ces activités sont complémentaires des activités Cabin et Seats.

Ces 3 secteurs opérationnels agissent dans des domaines d'activités cohérents caractérisés par leurs produits et leurs marchés.

Secteur Propulsion aéronautique et spatiale

Le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise des systèmes de propulsion et des transmissions de puissance mécanique pour une large gamme d'applications : avions commerciaux, avions militaires de combat, d'entraînement et de transport, hélicoptères civils et militaires, drones. Ce secteur comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

Secteur Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems

Le Groupe couvre l'ensemble du cycle de vie des équipements et sous-systèmes destinés aux avions et aux hélicoptères civils et militaires.

Il est présent dans les systèmes d'atterrissage et de freinage, dans les nacelles et inverseurs, dans l'avionique (commandes de vol et systèmes d'information embarqués), dans les systèmes de sécurité (toboggans d'évacuation, systèmes d'arrêt d'urgence, masques à oxygènes), dans les calculateurs embarqués et systèmes de carburant.

Il est également présent dans les différentes étapes de la chaîne électrique, les systèmes de gestion de la puissance électrique et les services d'ingénierie associés.

Enfin, il regroupe toutes les activités destinées aux marchés de la défense navale, et terrestre : équipements optroniques et viseurs, navigation et capteurs, modernisation du combattant et drones.

Ce secteur comprend aussi les activités de maintenance, réparation et services connexes ainsi que la vente de pièces détachées.

Secteur Aircraft Interiors

Cette activité, principalement apportée par l'ex Zodiac Aerospace, rassemble les activités liées au marché BFE (*Buyer Furnished Equipment*), dont les clients directs sont essentiellement les compagnies aériennes. Le Groupe conçoit, développe, produit et commercialise notamment des sièges passagers (toutes classes : première, affaire, économique) et d'équipages ainsi que des intérieurs de cabine complets, coffres à bagages, séparateurs de classe, panneaux d'habillage, solutions de réaménagement de cabines, systèmes de réfrigération, galeries, inserts et trolleys, containers cargo, etc.

Elle inclut également les équipements complexes des cabines et les solutions axées sur le confort passager (distribution d'eau sanitaire et blocs toilettes, systèmes de ventilation ainsi que des systèmes de divertissement à bord IFEC - *In Flight Entertainment and Connectivity*).

Holding et autres

Sous la terminologie « Holding et autres », le Groupe regroupe les activités propres à Safran et aux holdings dans certains pays.

Mesure de la performance des secteurs présentés

Les informations présentées par secteur dans les tableaux page 8 sont intégrées dans celles présentées au Directeur Général, qui, conformément à l'organisation de la gouvernance du Groupe, a été identifié comme le « Principal Décideur Opérationnel » aux fins d'évaluation de la performance des secteurs d'activité et d'allocation des ressources entre ces différentes activités.

La mesure de performance de chaque secteur d'activité, telle que revue par le Directeur Général, est fondée sur les données ajustées contributives telles qu'explicitées dans le préambule (cf. page 3).

Les données par secteur d'activité suivent les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour les comptes consolidés (cf. § 3.1 Note 1 du document de référence 2018) à l'exception des retraitements opérés pour les données ajustées (cf. préambule).

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

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

Les éléments chiffrés de l'information sectorielle 2018 et 2019 sont présentés aux pages 8 à 10.

Note 6 - Chiffre d'affaires

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITES

au 30 juin 2019

(en millions d'euros)	Propulsion aéronautique et spatiale	Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	Aircraft Interiors	Holding et autres	Total
Nature de biens / services					
Première monte et vente d'équipements	2 496	2 930	1 134	-	6 560
Services	3 497	1 488	448	-	5 433
Ventes d'études	30	123	58	4	215
Autres	31	70	3	3	107
Chiffre d'affaires total	6 054	4 611	1 643	7	12 315
Rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires					
A un moment précis	5 116	4 156	1 608	7	10 887
A l'avancement	938	455	35	-	1 428
Chiffre d'affaires total	6 054	4 611	1 643	7	12 315

Au 30 juin 2018

(en millions d'euros)	Propulsion aéronautique et spatiale	Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems	Aircraft Interiors	Holding et autres	Total
Nature de biens/services					
Première monte et vente d'équipements	2 007	2 344	661	-	5 012
Services	2 696	1 164	257	-	4 117
Ventes d'études	27	109	42	5	183
Autres	18	44	14	5	81
Chiffre d'affaires total	4 748	3 661	974	10	9 393
Rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires					
A un moment précis	4 028	3 229	926	10	8 193
A l'avancement	720	432	48	-	1 200
Chiffre d'affaires total	4 748	3 661	974	10	9 393

Le chiffre d'affaires est ventilé selon 4 natures de vente qui reflètent au mieux les principales activités de l'entreprise :

- Les ventes de première monte et les ventes d'équipements

Ces ventes reflètent les quantités indiquées dans les contrats ou les programmes avion ainsi que les financements contractuels reçus des clients pour le développement de ces produits.

- Les services qui regroupent la livraison des pièces de rechange et les contrats de maintenance.

Ces ventes sont conditionnées par les réparations et l'entretien des flottes des compagnies aériennes. D'où leur regroupement lié à la nature des services rendus et aux volumes qui sont moins prédictibles car dépendant de l'état des flottes des compagnies aériennes.

- Les ventes d'études et de développement

Ces activités de développement, qui constituent des obligations de prestation distinctes, font l'objet de contrats fermes. Ce sont des activités bien spécifiques réalisées sur des projets/programmes donnés.

- Les activités « autres »

En ce qui concerne le rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires, il est précisé pour chacun des secteurs d'activité :

Le chiffre d'affaire reconnu « à un moment précis » est très prédominant dans le Groupe.

Le chiffre d'affaires reconnu « à l'avancement » concerne majoritairement les activités liées aux contrats de service et de support dans le secteur Propulsion et les activités aéronautiques au sein du secteur Equipements aéronautiques, Défense et Aerosystems.

Dans les autres secteurs, il regroupe les activités liées aux contrats qui sont traités comme une obligation de prestation globale.

Note 7 - Détail des autres principales composantes du résultat opérationnel

AUTRES PRODUITS

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Crédit impôt recherche (1)	72	83
Crédit impôt compétitivité et emploi (2)	22	-
Autres subventions d'exploitation	40	40
Autres produits d'exploitation	14	15
Total	148	138

(1) Dont 5 M€ liés à des crédits d'impôt recherche complémentaires au titre de l'exercice 2018 inclus dans le produit de l'exercice 2019 (5 M€ au titre de l'exercice 2017 dans le produit de l'exercice 2018)

(2) A partir du 1er janvier 2019 le crédit impôt compétitivité a été supprimé

CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE

Les consommations de l'exercice se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Fournitures, matières premières et autres	(2 310)	(3 202)
Marchandises	(20)	(16)
Variation de stocks	38	151
Coûts des contrats	8	12
Sous-traitance	(1 990)	(2 618)
Achats non stockés	(188)	(276)
Services extérieurs	(1 112)	(1 319)
Total	(5 574)	(7 268)

FRAIS DE PERSONNEL

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Salaires et traitements	(1 739)	(2 062)
Charges sociales	(718)	(748)
Participation des salariés	(77)	(111)
Intéressement	(76)	(84)
Abondement	(43)	(47)
Forfait social	(40)	(45)
Autres coûts sociaux	(77)	(88)
Total	(2 770)	(3 185)

DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Dotations nettes aux amortissements		
- immobilisations incorporelles	(202)	(358)
- immobilisations corporelles	(247)	(301)
- droits d'utilisation d'actifs	-	(56)
Total dotations nettes aux amortissements (1)	(449)	(715)
Total dotations nettes aux provisions	(29)	17
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(478)	(698)

(1) Dont amortissements des actifs valorisés à la juste valeur lors de la fusion Sagem/Snecma : (25) M€ au 30 juin 2019 contre (30) M€ au 30 juin 2018, lors des acquisitions récentes : (20) M€ au 30 juin 2019 contre (19) M€ au 30 juin 2018 et de l'acquisition de Zodiac Aerospace : (156) M€ au 30 juin 2019

DEPRECIATIONS D'ACTIFS

<i>(en millions d'euros)</i>	Dotations		Reprises	
	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019
Immobilisations incorporelles et corporelles et droits d'utilisation d'actifs	(4)	(35)	2	6
Actifs financiers	-	(1)	1	1
Coûts des contrats	-	-	6	3
Stocks et en-cours de production	(150)	(118)	131	119
Créances	(24)	(23)	17	26
Actifs de contrat	-	-	1	1
Total	(178)	(177)	158	156

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Plus et moins-values de cessions d'actifs	(2)	(9)
Redevances, brevets et licences	(13)	(13)
Pertes sur créances irrécouvrables	(7)	(8)
Autres produits et charges d'exploitation (1)	42	113
Total	20	83

(1) Dont 69 M€ au 30 juin 2019 liés à la révision des probabilités de remboursement des dettes soumises à des conditions particulières (cf. Note 20 - Dettes soumises à des conditions particulières)

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Pertes de valeur nettes des reprises sur actifs incorporels	1	-
Autres éléments inhabituels	(27)	32
Total	(26)	32

Au 30 juin 2019, les autres éléments inhabituels correspondent principalement à des coûts de transaction pour 2 millions d'euros et à la plus-value de cession d'un ensemble immobilier pour 34 millions d'euros.

Au 30 juin 2018, les autres éléments inhabituels correspondent principalement à des coûts de transaction pour 32 millions d'euros et à la plus-value de cession d'un ensemble immobilier pour 5 millions d'euros.

Note 8 - Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Charges financières liées aux passifs financiers portant intérêts	(43)	(47)
Produits financiers liés à la trésorerie et équivalents de trésorerie	9	26
Coût de la dette nette	(34)	(21)
Perte ou gain lié aux dérivés de couverture de change	(189)	353
Perte ou gain de change	33	(198)
Ecart de change net sur les provisions	(19)	(5)
Résultat financier lié au change	(175)	150
Perte ou gain lié aux dérivés de couverture de taux d'intérêt	1	-
Variation de valeur des actifs à la juste valeur par résultat	5	(1)
Dépréciation des prêts et autres créances financières	1	(4)
Dividendes reçus	1	1
Autres provisions financières	(1)	-
Composante financière de la charge IAS19	(6)	(7)
Effet de la désactualisation	(8)	(12)
Autres	(4)	-
Autres produits et charges financiers	(11)	(23)
Résultat financier	(220)	106
Dont charges financières	(270)	(274)
Dont produits financiers	50	380

Au 30 juin 2019, le gain lié aux dérivés de couverture de change de 353 millions d'euros est constitué des variations de juste valeur des dérivés de change afférents aux flux qui seront comptabilisés en résultat sur des périodes futures.

La perte de change de (198) millions d'euros inclut :

- Une perte de change de (215) millions d'euros correspondant au résultat du dénouement des dérivés de change affectés aux flux d'exploitation qui sont comptabilisés en résultat sur la période. Cette perte de change traduit l'écart entre le cours garanti par les dérivés de change dénoués EUR/USD (1,18 USD pour 1 euro) et la parité EUR/USD effectivement constatée sur la période,
- des gains de change nets de 17 millions d'euros découlant principalement de la revalorisation d'éléments monétaires au cours de clôture.

Note 9 - Impôt sur le résultat

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

En France, la loi de finances pour 2017 a instauré une baisse progressive de l'impôt sur les sociétés de 33,33% à 25% (34,43% à 25,83% avec les contributions additionnelles) à l'horizon 2022. Le taux d'impôt sur les sociétés utilisé au 30 juin 2019 pour le calcul du taux effectif d'impôt des entités françaises est de 32,02%.

La charge d'impôt au 30 juin 2019 est de (550) millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2019, la variation de juste valeur des dérivés de change enregistrée en résultat financier génère une charge d'impôt différé de (110) millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2018, cette variation de juste valeur était un produit d'impôt de 72 millions d'euros.

Note 10 - Résultat par action

	Index	30.06.2018	30.06.2019
Numérateur (en M€)			
Résultat net part du Groupe	(a)	535	1 432
Dénominateur (en titres)			
Nombre total de titres	(b)	443 680 643	435 782 157
Nombre de titres d'autocontrôle	(c)	9 129 450	5 102 652
Nombre de titres hors autocontrôle	(d)=(b-c)	434 551 193	430 679 505
Nombre moyen pondéré de titres (hors autocontrôle)	(d')	428 935 570	432 218 259
Actions ordinaires potentiellement dilutives	(e)	12 287 283	5 615 743
Nombre moyen pondéré de titres après dilution	(f)=(d'+e)	441 222 853	437 834 002
Ratio : résultat par action (en euros)			
Résultat par action de base : bénéfice / (perte)	(g)=(a*1million)/(d')	1,25	3,31
Résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	(h)=(a*1million)/(f)	1,21	3,27

Au 30 juin 2019, les actions ordinaires potentiellement dilutives comprennent essentiellement les actions qui pourraient être créées en cas de conversion de l'intégralité des obligations émises par le Groupe dans le cadre d'options de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCEANE 2018 – 2023 : cf. Note 18.c - Emission d'obligations convertibles).

Note 11 - Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

	31.12.2018					30.06.2019
	Net	Variation de périmètre	Dépréciation	Ajustement de prix et d'affectation des actifs et passifs identifiables	Effet des variations de change et autres	Net
<i>(en millions d'euros)</i>						
Safran Aircraft Engines	392	-	-	-	-	392
Safran Helicopter Engines	307	-	-	-	-	307
Safran Aero Boosters	47	-	-	-	-	47
Divers Propulsion	1	-	-	-	-	1
Safran Nacelles	213	-	-	-	-	213
Safran Engineering Services	76	-	-	-	-	76
Safran Landing Systems	190	-	-	-	-	190
Safran Ventilation Systems	10	-	-	-	-	10
Safran Electrical & Power	471	-	-	-	1	472
Safran Electronics & Défense	132	-	-	-	1	133
Safran Aerosystems	1 690	-	-	-	-	1 690
Safran Cabin	879	-	-	-	7	886
Safran Seats	765	-	-	-	-	765
Total	5 173	-	-	-	9	5 182

Test de dépréciation annuel :

Le Groupe a recherché l'existence d'indices, internes ou externes, de perte de valeur des écarts d'acquisition au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie présentées dans le tableau ci-dessus. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, le Groupe n'a pas réalisé de test de dépréciation sur ces écarts d'acquisition au 30 juin 2019.

Les évolutions de pilotage opérationnel mises en place au 1er février 2019 par le Groupe ont entraîné des modifications au niveau des secteurs opérationnels (cf. Note 5 - Information sectorielle) et des UGT. L'affectation des écarts d'acquisition aux nouvelles UGT sera réalisée au cours du second semestre 2019 ainsi que les tests de dépréciation associés.

Note 12 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018			30.06.2019		
	Brut	Amort. / dépréc.	Net	Brut	Amort. / dépréc.	Net
Programmes aéronautiques	2 351	(1 550)	801	2 351	(1 598)	753
Frais de développement	5 981	(2 000)	3 981	6 149	(2 133)	4 016
Concessions et accords commerciaux	735	(121)	614	743	(134)	609
Logiciels	646	(545)	101	665	(570)	95
Marques	703	-	703	703	-	703
Relations commerciales	1 933	(213)	1 720	1 940	(286)	1 654
Technologies	1 375	(157)	1 218	1 377	(236)	1 141
Autres	806	(187)	619	822	(203)	619
Total	14 530	(4 773)	9 757	14 750	(5 160)	9 590

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut	Amortissements/ dépréciations	Net
Au 31.12.2018	14 530	(4 773)	9 757
Capitalisation des frais de R&D (1)	157	-	157
Capitalisation des autres immobilisations incorporelles	23	-	23
Acquisitions d'autres immobilisations incorporelles	35	(2)	33
Sorties et cessions	(5)	6	1
Dotations aux amortissements	-	(358)	(358)
Dépréciations en résultat	-	(30)	(30)
Reclassement	(2)	(1)	(3)
Ecart de change	12	(2)	10
Au 30.06.2019	14 750	(5 160)	9 590

(1) Dont 5 M€ d'intérêts capitalisés sur les frais de R&D au 30 juin 2019 (4 M€ au 30 juin 2018)

Le montant des frais de recherche et développement comptabilisé en résultat opérationnel courant pour la période, y compris charges d'amortissement, est de 643 millions d'euros (530 millions d'euros au 30 juin 2018). Ce montant ne tient pas compte du crédit d'impôt recherche comptabilisé en résultat en « Autres produits » (cf. Note 7 - Détail des autres principales composantes du résultat opérationnel).

Les dotations aux amortissements de la période incluent un montant de (141) millions d'euros lié à la revalorisation des actifs incorporels dans le cadre de l'acquisition de Zodiac Aerospace, un montant de (25) millions d'euros au titre de la revalorisation des programmes aéronautiques liés à l'opération de fusion Sagem/Snecma et un montant de (20) millions sur les actifs identifiés lors des autres regroupements d'entreprises.

Les tests de dépréciation réalisés au 30 juin 2019 ont conduit à constater une dépréciation des actifs incorporels dans le cadre d'un programme pour un montant de 30 millions d'euros.

Les tests de dépréciation réalisés au 30 juin 2018 n'ont pas conduit à constater de dépréciation.

Note 13 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018			30.06.2019		
	Brut	Amort. / dépréc.	Net	Brut	Amort. / dépréc.	Net
Terrains	247	-	247	230	-	230
Constructions	2 080	(935)	1 145	1 903	(887)	1 016
Installations techniques, matériels et outillages industriels	5 743	(3 647)	2 096	5 989	(3 867)	2 122
Immobilisations en cours, avances et acomptes	784	(68)	716	756	(65)	691
Agencement et aménagement de terrains	60	(33)	27	60	(33)	27
Constructions sur sol d'autrui	85	(36)	49	76	(44)	32
Matériels informatiques et autres	637	(463)	174	652	(476)	176
Total	9 636	(5 182)	4 454	9 666	(5 372)	4 294

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut	Amortissements / dépréciations	Net
Au 31.12.2018	9 636	(5 182)	4 454
Première application d'IFRS 16 au 01.01.2019	(327)	119	(208)
Immobilisations générées en interne	40	-	40
Acquisitions	320	-	320
Sorties et cessions	(73)	60	(13)
Dotations aux amortissements (1)	-	(301)	(301)
Dépréciations en résultat	-	1	1
Reclassement	(25)	7	(18)
Variations de périmètre	60	(58)	2
Ecart de change	35	(18)	17
Au 30.06.2019	9 666	(5 372)	4 294

(1) Dont (15) M€ liés à la revalorisation des actifs corporels dans le cadre de l'acquisition Zodiac Aerospace

Note 14 - Locations

14.a. DROITS D'UTILISATION D'ACTIFS

Les droits d'utilisation d'actifs se décomposent comme suit:

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2019		
	Brut	Amort. / dépréc.	Net
Droits d'utilisation immobiliers	783	(71)	712
Droits d'utilisation matériels de transport	5	(1)	4
Droits d'utilisation autres actifs	12	(1)	11
Total	800	(73)	727

L'évolution de la valeur des droits d'utilisation d'actifs s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut	Amortissements/ dépréciations	Net
Au 31.12.2018	-	-	-
Première application d'IFRS 16 au 01.01.2019	716	-	716
Augmentation des droits d'utilisation	62	-	62
Sorties et cessions	(5)	2	(3)
Dotations aux amortissements	-	(56)	(56)
Dépréciations en résultat	-	-	-
Variations de périmètre	22	(20)	2
Ecart de change	5	-	5
Au 30.06.2019	800	(73)	727

14.b. DETTE DE LOCATION

Au 30 juin 2019, les échéances des dettes de location sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2019
Échéances en :	
N + 1	133
N + 2 à N + 5	402
Au-delà de 5 ans	191
Total	726

14.c. MONTANTS RELATIFS AUX LOCATIONS PRESENTES AU COMPTE DE RESULTAT

Au 30 juin 2019, les charges de location comptabilisées en résultat opérationnel dans le poste "services extérieurs" se montent à 36 millions d'euros (cf. Note 7 - Détail des autres principales composantes du résultat opérationnel). Ces charges ne sont pas retraitées du fait de l'application des exemptions prévues par la norme IFRS 16 (locations inférieures à 12 mois ou locations d'actifs de faible valeur).

Au 30 juin 2019, les charges d'intérêts relatives aux dettes de location comptabilisées dans le poste "coût de la dette nette" du résultat financier se montent à 5 millions d'euros (cf. Note 8 - Résultat financier).

14.d. MONTANTS RELATIFS AUX LOCATIONS PRESENTES DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2019, les décaissements relatifs aux contrats de location comptabilisés dans le tableau des flux de trésorerie s'élèvent à 61 millions d'euros au titre du remboursement de dettes de location (ligne Flux de trésorerie provenant des activités de financement), montant auquel il faut ajouter le paiement des intérêts sur dettes de location qui sont inclus dans la ligne Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

Note 15 - Actifs financiers courants et non courants

Les actifs financiers comprennent les éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018			30.06.2019		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Titres de participation non consolidés	N/A	N/A	300	N/A	N/A	270
Autres actifs financiers	385	(84)	301	357	(84)	273
Total	N/A	N/A	601	N/A	N/A	543

Les titres de participation non consolidés sont évalués à la juste valeur par résultat.

Les autres actifs financiers sont évalués au coût amorti.

Le Groupe a examiné la valeur des autres actifs financiers, afin de déterminer au cas par cas, en fonction de l'ensemble des informations disponibles, s'il y avait lieu de comptabiliser des pertes de valeur.

Il n'y a pas eu de perte de valeur significative constatée sur l'exercice 2019.

AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ils se composent de :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées	122	135
Prêts sociaux	33	32
Dépôts et cautionnements	12	15
Prêts liés au financement des ventes	-	1
Autres	134	90
Total	301	273
non courant	116	87
courant	185	186

Les avances et prêts aux sociétés apparentées non consolidées sont des avances renouvelables.

Les autres actifs financiers évoluent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	
Au 31.12.2018	301
Première application d'IFRS 16 au 01.01.2019	19
Augmentation	90
Diminution	(134)
Reclassement	(3)
Au 30.06.2019	273

La juste valeur des autres actifs financiers est proche de la valeur nette comptable.

Note 16 - Participations comptabilisées par mise en équivalence

La part du Groupe dans la situation nette des sociétés mises en équivalence s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
ArianeGroup	1 605	1 596
Autres co-entreprises	648	657
Total	2 253	2 253

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

<i>(en millions d'euros)</i>	
Au 31.12.2018	2 253
Quote-part de résultat net de ArianeGroup	8
Quote-part de résultat net des autres co-entreprises	56
Dividendes reçus des co-entreprises	(31)
Variation de périmètre	16
Ecart de change	4
Autres variations	(53)
Au 30.06.2019	2 253

Les engagements hors bilan du Groupe vis-à-vis des co-entreprises sont présentés en Note 24 - Parties liées.

Le Groupe détient les participations dans les co-entreprises suivantes comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence :

- ArianeGroup : lanceurs spatiaux et activités militaires ;
- Shannon Engine Support Ltd : location aux compagnies aériennes de moteurs, modules, équipements et outillages CFM56 et Leap ;
- SOFRADIR devenu Lynred suite au changement de dénomination sociale intervenu le 31 mai 2019 : fabrication de détecteurs infrarouges refroidis ;
- ULIS : fabrication de détecteurs infrarouges non refroidis (fusionnée avec SOFRADIR au 1^{er} janvier 2019) ;
- Safran Martin-Baker France : fabrication de sièges éjectables ;
- A-Pro : réparation de trains d'atterrissage pour avions régionaux et avions d'affaires ;
- CFM Materials LP : négoce de pièces d'occasion de CFM56 ;
- Roxel SAS : holding ;
- Roxel France SA : motoriste de missiles tactiques ;
- Roxel Ltd : motoriste de missiles tactiques ;
- SAIFEI : câblage électrique ;
- Fadec International LLC : équipements et systèmes de régulation numérique de turbomachines ;
- Xi'an Cea Safran Landing Systems Co., Ltd : Maintenance de trains d'atterrissage ;
- EZ Air Interior Ltd : Fabrication d'intérieurs de cabines ;
- Initium Aerospace : Conception, fabrication de groupes auxiliaires de puissance.

ArianeGroup est la seule co-entreprise significative du Groupe.

Les informations financières résumées pour ArianeGroup sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Actifs non courants	1 303	1 690
Actifs courants	6 626	6 890
<i>dont : Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	507	269
Passifs non courants	(688)	(1 095)
<i>dont : passifs financiers non courants</i>	(137)	(530)
Passifs courants	(7 513)	(7 747)
<i>dont : passifs financiers courants</i>	(28)	(45)
Intérêts minoritaires	(14)	(5)
Actif net d'ArianeGroup hors écart d'acquisition et allocation du prix d'acquisition - Part du Groupe (100%)	(286)	(267)
Quote-part net ArianeGroup hors écart d'acquisition et allocation du prix d'acquisition (50%)	(143)	(134)
Allocation du prix d'acquisition net d'impôts différés	572	553
Quote-part Safran - Actif net d'ArianeGroup	429	420
Ecart d'acquisition	1 176	1 176
Valeur comptable de la participation dans ArianeGroup	1 605	1 596

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Résultat net - Part du Groupe	77	54
Autres éléments du résultat global	(4)	(34)
Total du résultat global - Part du Groupe	73	20
Résultat net - Quote-part Safran	39	27
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition net d'impôts différés	(19)	(19)
Quote-Part Safran - Résultat net d'ArianeGroup	20	8
Autres éléments du résultat global - Quote-part Safran	(2)	(17)
Quote-Part Safran - Résultat global d'ArianeGroup	18	(9)

La part du Groupe dans le résultat global des autres co-entreprises est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Résultat net des activités poursuivies	43	56
Autres éléments du résultat global	12	2
Total du résultat global	55	58

Note 17 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
OPCVM	5	32
Placements à court terme	1 250	1 291
Dépôts à vue	1 075	1 147
Total	2 330	2 470

Les OPCVM sont classés au niveau 1 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13.

L'évolution du poste trésorerie et équivalents de trésorerie est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	
Au 31.12.2018	2 330
Variations de la période	139
Ecart de change	1
Au 30.06.2019	2 470

Note 18 - Capitaux propres consolidés

18.a. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2019, le capital social de Safran, entièrement libéré, est composé de 435 782 157 actions de 0,20 euro chacune.

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

18.b. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

La structure du capital a évolué comme suit :

31 décembre 2018

Actionnaires	Nombre d'actions	% Capital	Nombre de droits de vote (1)	% Droits de vote (1)
Public	356 388 863	81,78%	371 363 962	71,05%
Etat	47 983 131	11,01%	95 966 262	18,36%
Salariés (2)	29 956 234	6,88%	55 338 194	10,59%
Autodétention / Autocontrôle	1 439 723	0,33%	-	-
Total	435 767 951	100,00%	522 668 418	100,00%

(1) Droits de vote exerçables

(2) Participation des salariés au sens de l'article L.225-102 du code de commerce

30 juin 2019

Actionnaires	Nombre d'actions	% Capital	Nombre de droits de vote (1)	% Droits de vote (1)
Public	352 592 114	80,91%	381 525 624	71,02%
Etat	47 983 131	11,01%	95 966 262	17,86%
Salariés (2)	30 104 260	6,91%	59 740 640	11,12%
Autodétention / Autocontrôle	5 102 652	1,17%	-	-
Total	435 782 157	100,00%	537 232 526	100,00%

(1) Droits de vote exerçables

(2) Participation des salariés au sens de l'article L.225-102 du code de commerce

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

Les 5 102 652 actions d'autodétention sont privées de droit de vote.

Au 30 juin 2019, le nombre total d'actions inclut 14 206 actions émises suite à la levée d'options de souscription d'actions provenant d'engagements pris par Zodiac Aerospace à l'égard des salariés, ces engagements ayant été transférés à Safran suite à la fusion Safran/Zodiac Aerospace au 1^{er} décembre 2018, selon la parité d'échange de la fusion.

Actions d'autodétention

Le nombre d'actions d'autodétention a augmenté depuis le 31 décembre 2018 suite à :

- La vente nette de 162 376 actions dans le cadre du contrat de liquidité du Groupe ;
- L'achat de 3 897 484 actions dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rachat d'actions ;

- La livraison de 72 179 actions dans le cadre d'un plan d'actions de rémunération pluriannuelle.

L'assemblée générale du 25 mai 2018 avait donné l'autorisation au Conseil d'administration de vendre et d'acheter des actions de la société dans le respect des dispositions législatives et réglementaires en vigueur. Le cours limite d'acquisition avait été fixé à 118 euros par action. Une nouvelle autorisation d'achat d'actions a été donnée par l'assemblée générale du 27 novembre 2018 en prévoyant un prix maximum d'achat de 140 euros par action afin de prendre en compte l'évolution du cours de l'action Safran intervenue depuis la dernière autorisation. L'assemblée générale du 23 mai 2019 a renouvelé cette autorisation en fixant le cours limite d'acquisition à 155 euros par action.

Dans le cadre de ces autorisations et du contrat de liquidité signé en 2012 avec la société Oddo BHF, la société a acheté 1 112 196 actions pour 132 millions d'euros et a vendu 1 274 572 actions pour 150 millions d'euros. Au 30 juin 2019, 151 624 actions sont détenues dans le cadre de ce contrat de liquidité.

Le 24 mai 2017, Safran a annoncé son intention de mettre en œuvre un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 2 300 millions d'euros sur une période de deux ans, dès la finalisation de son offre publique d'achat sur la société Zodiac Aerospace. L'offre s'est achevée le 23 mars 2018 avec le retrait obligatoire de la cote des actions de la société Zodiac Aerospace. Sur la période, Safran a signé :

- le 10 janvier 2019, une convention d'achat d'actions avec un prestataire de services d'investissement pour une troisième tranche de rachat de 600 millions d'euros maximum, au plus tard à échéance du 10 mai 2019 ;
- le 27 mai 2019, avec un nouveau prestataire de services d'investissement, une convention d'achat d'actions pour une quatrième tranche de rachat de 150 millions d'euros maximum, au plus tard à échéance du 28 juin 2019.

Les deux tranches ont été menées à terme et réalisées pour un montant final de 458 millions d'euros, soient 3 897 484 actions acquises.

Par suite de l'absorption de la société Zodiac Aerospace par Safran, ayant pris effet le 1^{er} décembre 2018, Safran a été substitué à Zodiac Aerospace dans toutes les obligations résultant des engagements pris par Zodiac Aerospace à l'égard des bénéficiaires d'actions gratuites Zodiac Aerospace en période d'acquisition, de sorte que les droits des attributaires ont été reportés sur des actions ordinaires de la Société selon la parité d'échange de la fusion. Au 30 juin 2019, il a été distribué une quantité totale de 72 179 actions gratuites et de performance.

18.c. EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES

OCEANE 2018 - 2023

Le 21 juin 2018, Safran a procédé à l'émission de 4 996 431 obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles et/ou existantes (OCEANE) pour un montant nominal total de 700 millions d'euros.

Les obligations ne portent pas intérêt.

Les porteurs d'obligations bénéficient d'un droit à l'attribution d'actions qu'ils pourront exercer à tout moment à compter de la date d'émission et jusqu'au septième jour de bourse précédant la date de remboursement normal ou anticipé, à raison d'une action pour une obligation. A la suite de la distribution du dividende 2018 (cf. Note 18.d - Distribution de dividendes) et conformément aux modalités des obligations, le ratio de conversion des obligations est, depuis le 29 mai 2019, de 1,001 action pour 1 obligation. Cet ajustement du ratio de conversion a été calculé par l'agent de calcul des obligations en application de la formule de calcul prévue à cet effet dans les modalités des obligations et avec les paramètres suivants :

- Ratio de conversion précédemment applicable : 1 action pour 1 obligation ;
- Prix de l'action : 121,54719 euros ;

- Dividende par action versé durant l'exercice 2019 : 1,82 euro ;
- Seuil de dividende par action pour l'exercice 2019 : 1,70 euro.

Cet emprunt est par ailleurs assorti d'une option de remboursement anticipé pouvant s'exercer à l'initiative de l'émetteur, si le cours de l'action dépasse 130% du nominal et au gré des porteurs en cas de changement de contrôle.

A moins qu'elles n'aient été converties, remboursées ou rachetées et annulées, les obligations seront remboursées au pair le 21 juin 2023.

L'OCEANE est considérée comme un instrument composé contenant une composante capitaux propres et une composante dette financière.

Le montant à inscrire en dette financière à la date d'émission, après déduction des frais d'émission, a été évalué à 653 millions d'euros, correspondant à la valeur actualisée des flux de trésorerie d'une dette obligataire similaire sans option de conversion (cf. Note 21 - Passifs financiers portant intérêts).

Le taux d'intérêt effectif annuel de la composante dette ressort à 1,40% par an y compris frais d'émission.

La composante optionnelle comptabilisée en capitaux propres a été évaluée à 44 millions d'euros à la date d'émission, soit 31 millions d'euros après effet d'impôt différé (cf. Variation des capitaux propres consolidés).

18.d. DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Au titre de 2018, un dividende de 1,82 euro par action a été distribué et versé en 2019, soit un montant de 785 millions d'euros.

Note 19 - Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

	31.12.2018	Dotations	Reprises				Autres	30.06.2019
			Utilisations (1)	Reclassements (1)	Sans objet	Variations de périmètre		
<i>(en millions d'euros)</i>								
Garanties de fonctionnement	1 037	220	(105)	-	(75)	2	-	1 079
Garanties financières	3	3	-	-	-	-	-	6
Engagements de retraites et assimilés	876	35	(45)	-	-	-	91	957
Contrats commerciaux et créances à long terme	266	39	(17)	-	(26)	-	4	266
Pertes à terminaison et pertes sur engagements de livraisons	201	41	(32)	(1)	(2)	-	2	209
Litiges	51	3	(7)	-	(5)	-	1	43
Autres	343	52	(65)	-	(12)	-	(3)	315
Total	2 777	393	(271)	(1)	(120)	2	95	2 875
non courant	1 588							1 746
courant	1 189							1 129

(1) Ces reprises liées à des dépenses de l'exercice n'ont pas d'impact sur le résultat de l'exercice

Les impacts au compte de résultat des dotations nettes aux provisions se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.2019
Dotations nettes comptabilisées en résultat opérationnel	17
Dotations nettes comptabilisées en résultat financier	(18)
Total	(1)

L'impact des dotations nettes hors reprises pour utilisations et reclassements est de (254) M€ en résultat opérationnel.

Note 20 - Dettes soumises à des conditions particulières

Les dettes soumises à des conditions particulières correspondent essentiellement aux avances remboursables consenties par des organismes publics.

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

(en millions d'euros)	
Au 31.12.2018	585
Nouvelles avances reçues	6
Remboursement d'avances	(15)
Sous total changements résultant des flux de trésorerie	(9)
Charges d'intérêts et actualisation	9
Ecart de change	1
Révision des probabilités de remboursement des avances remboursables (1)	(69)
Sous total changements sans contrepartie de trésorerie	(59)
Au 30.06.2019	517

(1) cf. Note 7 - Détail des autres principales composantes du résultat opérationnel

La valeur des dettes soumises à des conditions particulières fait l'objet d'estimations portant sur les montants à rembourser et leurs dates de remboursement.

Note 21 - Passifs financiers portant intérêts

Décomposition des passifs financiers portant intérêts :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Emprunts obligataires	1 517	1 517
Emprunts obligataires convertibles (OCEANE)	657	662
Billets non garantis de premier rang en USD	906	939
Dettes de crédit-bail	121	-
Dettes de location	-	593
Emprunts à long terme	183	188
Total des passifs financiers non courants portant intérêts (partie > 1 an dette financière à l'origine)	3 384	3 899
Emprunt obligataire	499	-
Billets non garantis de premier rang en USD	135	-
Dettes de crédit-bail	27	-
Dettes de location	-	133
Emprunts à long terme	322	340
Intérêts courus non échus	19	15
Passifs financiers courants portant intérêts à long terme dès l'origine	1 002	488
Billets de trésorerie	973	1 121
Concours bancaires court terme et assimilés	246	968
Passifs financiers courants portant intérêts à court terme dès l'origine	1 219	2 089
Total des passifs financiers courants portant intérêts (< 1 an)	2 221	2 577
Total des passifs financiers portant intérêts (1)	5 605	6 476

(1) La juste valeur des passifs financiers portant intérêts est de 6 568 millions d'euros (5 698 millions d'euros au 31 décembre 2018)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	
Au 31.12.2018	5 605
Augmentation des emprunts à long terme dès l'origine (hors dettes de location)	22
Diminution des emprunts à long terme dès l'origine	(731)
Variations des financements court terme	883
Sous total changements résultant des flux de trésorerie	174
Première application d'IFRS 16 au 01.01.2019	529
Augmentation des dettes de location	84
Intérêts courus	(4)
Variations de périmètre	22
Ecarts de change	17
Variation de la juste valeur des dettes couvertes par des instruments de taux d'intérêt (1)	30
Reclassements et autres	19
Sous total changements sans contrepartie de trésorerie	697
Au 30.06.2019	6 476

(1) cf. Note 23 - Gestion des risques de marché et dérivés

Les échéances des passifs portant intérêts sont :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Échéances en :		
N + 1	2 221	2 577
N + 2 à N + 5	2 688	3 704
Au-delà de 5 ans	696	195
Total	5 605	6 476

La répartition des emprunts par devise avant couverture s'analyse comme suit :

<i>(en millions)</i>	31.12.2018		30.06.2019	
	devises	euros	devises	euros
EUR	4 502	4 502	5 087	5 087
USD	1 249	1 091	1 426	1 254
CAD	1	1	9	6
GBP	-	-	25	28
Autres	NA	11	NA	101
Total		5 605		6 476

La répartition des emprunts par devise après couverture s'analyse comme suit :

<i>(en millions)</i>	31.12.2018		30.06.2019	
	devises	euros	devises	euros
EUR	4 502	4 502	6 006	6 006
USD	1 249	1 091	381	335
CAD	1	1	9	6
GBP	-	-	25	28
Autres	NA	11	NA	101
Total		5 605		6 476

L'analyse des taux des passifs portant intérêts fait ressortir :

- Une décomposition globale taux fixe et variable, avant couverture :

<i>(en millions d'euros)</i>	Total		non courant				courant			
	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018		30.06.2019		31.12.2018		30.06.2019	
	Base	Base	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen
Taux fixe	3 320	4 618	2 131	2,75%	2 689	2,68%	1 189	0,30%	1 929	(0,03)%
Taux variable	2 285	1 858	1 254	0,32%	1 210	0,24%	1 031	0,20%	648	0,34%
Total	5 605	6 476	3 385	1,85%	3 899	1,92%	2 220	0,25%	2 577	0,06%

- Une décomposition globale taux fixe et variable, après couverture :

<i>(en millions d'euros)</i>	Total		non courant				Courant			
	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018		30.06.2019		31.12.2018		30.06.2019	
	Base	Base	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen	Base	Taux moyen
Taux fixe	2 203	4 403	1 014	1,29%	2 474	1,61%	1 189	0,30%	1 929	(0,03)%
Taux variable	3 402	2 073	2 371	2,09%	1 425	0,64%	1 031	0,20%	648	0,34%
Total	5 605	6 476	3 385	1,85%	3 899	1,26%	2 220	0,25%	2 577	0,06%

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie (A)	2 330	2 470
Passifs financiers portant intérêts (B)	5 605	6 476
Juste valeur des instruments dérivés de taux en couverture de juste valeur de la dette (C)	6	36
Total (A) - (B) + (C)	(3 269)	(3 970)

Le gearing du Groupe ressort à :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Position Financière Nette	(3 269)	(3 970)
Capitaux Propres	12 301	12 463
Gearing	26,58%	31,85%

PRINCIPAUX EMPRUNTS A LONG TERME A L'ORIGINE

- US Private Placement (USPP) mis en place le 9 février 2012 d'un montant total de 1,045 milliard de dollars US dont :

- Tranche B : 540 millions de dollars US à 10 ans (échéance février 2022) coupon taux fixe de 4,28%
- Tranche C : 505 millions de dollars US à 12 ans (échéance février 2024) coupon taux fixe de 4,43%

Les tranches B et C respectivement à 10 et 12 ans ont fait l'objet d'une couverture de taux d'intérêt payeur variable en dollar, puis payeur fixe en euro (via un cross currency swap), ce qui a permis de synthétiquement swaper la dette en dollar US à taux variable en dette en euro à taux fixe

Cette émission initialement à taux fixe ressort en 2019 à 1,60% après prise en compte des instruments dérivés de taux d'intérêt.

Ce financement, d'un montant de 1.2 milliard de dollars US à l'origine, comportait également une tranche à taux fixe (Tranche A) de 155 millions de dollars remboursée à l'échéance le 9 février 2019.

- Emission le 11 avril 2014 d'obligations à taux fixe de 2,875% d'un montant de 200 millions d'euros à 10 ans (échéance avril 2024). Les obligations ont été émises à 99,529% du nominal. Cette émission a été swapée à taux variable et ressort, en 2019, à 1,22% après prise en compte des instruments dérivés de taux d'intérêt.
- Emission le 28 juin 2017 d'obligations à taux variable d'un montant total de 500 millions d'euros à 4 ans (échéance juin 2021) coupon fixé à Euribor 3 mois + 0,57 % (coupon flooré à 0%). La tranche a été émise à 100% du nominal.
Ce financement, d'un montant de 1 milliard d'euro à l'origine, comportait également une tranche à taux variable (Tranche 1) de 500 millions d'euros à 2 ans (échéance juin 2019) coupon fixé à Euribor 3 mois + 0,30 % (coupon flooré à 0%). La tranche 1 a été émise à 100.059% du nominal et a été remboursée le 28 juin 2019.
- Emission le 13 juillet 2018 d'obligations à taux variable Euribor 3 mois + 0,33% (coupon flooré à 0%) d'un montant de 500 millions d'euros à 2 ans (échéance juillet 2020). Les obligations ont été émises à 100% du nominal.

- Emission d'Obligations à Options de Conversion et/ou d'Échange en Actions Nouvelles et/ou Existantes (OCEANE) le 21 juin 2018 d'un nominal de 700 millions d'euros. Les OCEANE ne portent pas intérêt et ont été émises avec un prix d'émission de 100% du nominal, faisant ressortir un rendement actuariel brut de 0,00%. A moins qu'elles n'aient été converties, remboursées, ou rachetées et annulées, les OCEANE seront remboursées au pair le 21 juin 2023. Le taux d'intérêt effectif annuel de la composante dette des OCEANE ressort à 1,40%, y compris frais d'émission (cf. Note 18.c - Emission d'obligations convertibles).
- Euro placement sous forme de crédit syndiqué d'une maturité de 7 ans à l'origine, mis en place par ex Zodiac Aerospace le 10 mars 2016 et venant à échéance le 10 mars 2023, d'un encours de 180 millions d'euros au 31 décembre 2018 à taux révisable de 3,302%. Ce financement, d'un montant de 230 millions d'euros à l'origine, comportait également une tranche à taux variable de 50 millions d'euros remboursée par anticipation de façon volontaire le 20 mars 2018.
- Schuldschein mis en place par ex Zodiac Aerospace le 25 juillet 2013 pour une durée de 7 ans (échéance juillet 2020) :
 - Tranche à taux fixe 3.605% : le 25 juillet 2018, 95 millions d'euros ont été remboursés par anticipation par l'ex Zodiac Aerospace et remplacés concomitamment par une dette, sous forme de Negotiable European Medium Term Notes, contractée par Safran auprès des mêmes prêteurs pour le même montant, aux mêmes conditions financières et avec la même maturité résiduelle. A la suite de cette substitution de support, il ne reste donc qu'un encours de 4 millions d'euros pour cette tranche à taux fixe.
- Emprunts Banque Européenne d'Investissement (BEI) de 75 millions d'euros (75 millions d'euros au 31 décembre 2018) à taux variable indexé sur l'Euribor 3 mois + 0,73% et ayant un amortissement linéaire annuel à compter du 17 décembre 2013 avec échéance finale au 17 décembre 2020.
- Financement Épargne Salariale dans le cadre du PEG de 388 millions d'euros (362,8 millions d'euros au 31 décembre 2018). L'échéance maximum est de 5 ans et la part à moins d'un an représente 138 millions d'euros. Le taux de rémunération défini annuellement indexé sur le taux BTAN 5 ans est de 0,744 % pour 2019 (contre 0,722% en 2018).
- Les dettes de location (incluant les anciennes dettes de crédit-bail), d'un montant de 726 millions d'euros, découlent de la mise en place de la norme IFRS 16.

Les autres emprunts à moyen ou long terme sont constitués de montants unitaires non significatifs.

PRINCIPAUX EMPRUNTS A COURT TERME

- Billets de trésorerie : 1121 millions d'euros (973 millions d'euros au 31 décembre 2018). Ce montant regroupe plusieurs tirages aux conditions de marché sur des échéances à moins d'un an.
- Comptes courants financiers des filiales et des co-entreprises : 298 millions d'euros (198 millions d'euros au 31 décembre 2018). Rémunération indexée sur les taux Euribor.

Les autres dettes à court terme sont essentiellement constituées de découverts bancaires.

CESSION DE CREANCES SANS RECOURS

La position financière nette au 30 juin 2019, comme au 31 décembre 2018, n'inclut pas les lignes de cession de créances clients sans recours, dont la principale est la ligne de CFM Inc. (consolidée en opération conjointe).

Cette ligne confirmée, renouvelée en décembre 2018 à échéance de décembre 2019 à hauteur de 2 450 millions de dollars US avec un pool de 7 banques coordonné par Crédit Agricole CIB, et ramenée à 1 350 millions de dollars US mi-janvier 2019 puis à 1 150 millions de dollars US mi-avril 2019, a été utilisée au 30 juin 2019 à hauteur de 1 065 millions de dollars US (soit 533 millions de dollars US à 50%) contre 2 147 millions de dollars US (soit 1 074 millions de dollars US à 50 %) 31 décembre 2018.

Note 22 - Autres passifs financiers courants et non courants

	31.12.2018	Variations de la période	Variations de périmètre	Ecart de change	Autres	30.06.2019
<i>(en millions d'euros)</i>						
Dettes sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	117	(42)	-	-	(16)	59
Dettes sur acquisition de titres	(2)	15	4	-	-	17
Total	115	(27)	4	-	(16)	76
non courant	2					19
courant	113					57

Ces dettes ne sont pas incluses dans la position financière nette du Groupe au 30 juin 2019.

Note 23 - Gestion des risques de marché et dérivés

Les risques de marché principaux auxquels le Groupe est soumis sont le risque de change, le risque de taux d'intérêt, le risque de contrepartie et le risque de liquidité.

La valeur comptable des dérivés utilisés dans le cadre de la gestion des risques de marché est présentée ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018		30.06.2019	
	A l'actif	Au passif	A l'actif	Au passif
Gestion du risque de taux d'intérêt	13	(8)	37	(15)
Swaps payeurs taux fixe	-	-	-	(15)
Swaps payeurs taux variable	13	(8)	37	-
Gestion du risque de change	740	(1 254)	761	(955)
Swaps de change	-	-	-	(9)
Achats et ventes à terme de devises	87	(361)	149	(332)
Options de change	653	(893)	612	(614)
Total	753	(1 262)	798	(970)

Tous les dérivés sont classés en niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 13 (comme au 31 décembre 2018).

L'évaluation de la juste valeur des dérivés a été effectuée en prenant en compte l'ajustement de crédit de valeur (CVA) et l'ajustement de débit de valeur (DVA).

GESTION DU RISQUE DE CHANGE

La majorité du chiffre d'affaires du Groupe est libellée en dollar US, monnaie qui constitue le référentiel quasi unique du secteur aéronautique civil. L'excédent net des recettes sur les dépenses pour ces activités s'est élevé à 5,7 milliards de dollars US pour le premier semestre 2019 (contre 4,2 milliards de dollars US au premier semestre 2018).

Afin de protéger ses résultats, le Groupe met en œuvre une politique de couverture (décrite ci-après) dont la finalité est de réduire les facteurs d'incertitude affectant sa rentabilité opérationnelle et lui donner le temps nécessaire à l'adaptation de ses coûts à un environnement monétaire défavorable.

POLITIQUE DE COUVERTURE

La politique de gestion du risque de change est décrite au paragraphe 3.1 (note 30) du document de référence 2018.

DERIVES DE CHANGE

Le portefeuille des dérivés de change se ventile comme suit :

<i>(en millions de devises)</i>	31.12.2018				30.06.2019			
	Juste valeur (1)	Montant notionnel (1)	< 1 an	de 1 à 5 ans	Juste valeur (1)	Montant notionnel (1)	< 1 an	de 1 à 5 ans
Contrat forward	(273)				(183)			
Position vendeuse de USD	(338)	3 911	3 911	-	(331)	3 189	3 189	-
<i>Dont contre EUR</i>	<i>(333)</i>	<i>3 861</i>	<i>3 861</i>	-	<i>(331)</i>	<i>3 189</i>	<i>3 189</i>	-
Position acheteuse de USD	47	(1 201)	(301)	(900)	68	(1 151)	(251)	(900)
<i>Dont contre EUR</i>	<i>42</i>	<i>(1 151)</i>	<i>(251)</i>	<i>(900)</i>	<i>68</i>	<i>(1 151)</i>	<i>(251)</i>	<i>(900)</i>
Position vendeuse de EUR contre GBP	-	(17)	(17)	-	-	-	-	-
Position vendeuse de EUR contre CAD	3	47	(2)	49	5	49	49	-
Position acheteuse de MXN contre EUR	31	(12 176)	(1 872)	(10 304)	75	(15 279)	(3 490)	(11 790)
Position acheteuse de MXN contre USD	(16)	(1 150)	(1 150)	-	-	-	-	-
Swaps de change	-				(9)			
Cross Currency Swaps	-	-	-	-	(9)	1 045	-	1 045
Options de change	(241)				(2)			
Achat Put USD	482	22 454	17 454	5 000	372	25 550	25 550	-
Achat Call USD	95	(1 700)	(1 700)	-	100	(1 200)	(1 200)	-
Vente Call USD	(870)	47 084	37 384	9 700	(581)	47 819	47 819	-
Vente Put USD	(14)	(4 238)	(4 238)	-	(1)	(3 238)	(3 238)	-
Achat Put EUR	18	420	420	-	73	1 630	1 590	40
Vente Call EUR	(4)	840	840	-	(29)	3 140	3 060	80
Accumulateurs Vendeurs de USD (2)	58	1 014	126	888	64	844	(40)	884
Accumulateurs Acheteurs de GBP (2)	(1)	(400)	(400)	-	-	-	-	-
Accumulateurs Acheteurs de CAD (2)	(5)	(400)	(400)	-	-	(194)	(194)	-
Accumulateurs Acheteurs de MXN (2)	-	-	-	-	-	(388)	(388)	-
Total	(514)				(194)			

(1) Les montants de juste valeur sont exprimés en millions d'euros ; les montants notionnels sont exprimés en millions de devises

(2) Les montants notionnels des accumulateurs représentent les montants accumulables maximum jusqu'au dénouement des instruments

Au bilan, l'évolution de juste valeur des instruments dérivés de change non dénoués est de 320 millions d'euros entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019

Au compte de résultat, le Groupe a retenu l'option de ne pas appliquer la comptabilité de couverture aux dérivés ci-dessus et doit en conséquence comptabiliser en résultat financier la totalité de la variation de juste valeur de ses dérivés.

GESTION DU RISQUE DE TAUX D'INTERET

La politique de gestion du risque de taux d'intérêt est décrite dans le paragraphe 3.1 (note 30) du document de référence 2018.

EXPOSITION AU RISQUE DE TAUX D'INTERET EURO

L'émission obligataire pour 200 millions d'euros effectuée au premier semestre 2014 a été variabilisée avec des swaps de taux payeur variable/receveur fixe, à échéance avril 2024.

Ces swaps font l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur.

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018					30.06.2019				
	Juste valeur	Montant notionnel (€)	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Juste valeur	Montant notionnel (€)	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Swaps de taux										
Payeur variable	13	200	-	-	200	17	-	-	200	-
Total	13					17				

EXPOSITION AU RISQUE DE TAUX D'INTERET USD

L'émission du 9 février 2012 de billets non garantis de premier rang sur le marché privé américain (USPP) pour 1,2 milliard de dollars US a été partiellement variabilisée. Ainsi, dès l'origine, des swaps de taux payeur variable/receveur fixe en dollars US ont été mis en place sur les deux tranches à 10 et 12 ans pour respectivement 540 millions de dollars US et 505 millions de dollars US. La tranche à 7 ans de 155 millions de dollars US a été maintenue à taux fixe et remboursée en février 2019.

A compter de la fin du 1er trimestre 2019, les deux tranches à 10 et 12 ans de respectivement 540 millions de dollars US et 505 millions de dollars US ont été refixées en euro via la mise en place d'un cross-currency swap receveur variable en dollars US / payeur fixe en euro.

Le cross-currency swap fait l'objet d'une comptabilité de couverture de flux de trésorerie pour sa partie taux d'intérêt.

Dans le cadre d'une ligne de cession de créances sans recours, des swaps de taux d'intérêt payeur fixe/receveur variable d'un montant nominal de 700 millions de dollars US ont été mis en place pour une durée maximale de 12 mois pour le compte d'un partenariat détenu à 50% par le Groupe. Cette transaction fait également apparaître, après élimination intra-groupe, un swap payeur variable/receveur fixe d'un montant nominal de 350 millions de dollars US. Ces swaps ne font pas l'objet d'une comptabilité de couverture. L'objectif de ces opérations est de figer le coût du financement pris en charge par le client.

Par ailleurs, un swap de taux d'intérêt payeur fixe/receveur variable pour un montant nominal total de 50 millions de dollars US a été mis en place pour une durée maximale de 11 mois dans le cadre d'une ligne de cessions de créances sans recours qui bénéficient à une filiale du Groupe. Ce swap ne fait pas l'objet d'une comptabilité de couverture.

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018					30.06.2019				
	Juste valeur	Montant notionnel USD	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Juste valeur	Montant notionnel USD	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Swaps de taux dollars US										
Payeur variable	(6)	2 133	1 088	540	505	20	1 395	350	1 045	-
Payeur fixe	(2)	2 335	2 335	-	-	(15)	1 795	750	1 045	-
Total	(8)					5				

GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITE

La gestion de trésorerie du Groupe est centralisée : l'ensemble des excédents de trésorerie ou des besoins de financement de ses filiales, lorsque la législation locale le permet, est placé auprès de ou financé par la société mère à des conditions de marché. L'équipe centrale de trésorerie gère le financement, courant et prévisionnel du Groupe, et assure la capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers en maintenant un niveau de disponibilités et de facilités de crédit confirmées compatibles avec sa taille et les échéances de sa dette.

L'existence d'une ligne de liquidité confirmée et non utilisée au 30 juin 2019 rend le Groupe peu sensible au risque de liquidité. Cette ligne d'un montant de 2 520 millions d'euros a été mise en place en décembre 2015 d'échéance décembre 2020 avec deux options d'extension successives d'une

année chacune. Les deux options ayant été exercées, l'échéance actuelle est en décembre 2022. Cette ligne n'est soumise à aucun covenant financier.

Le financement B.E.I. mis en place en 2010 (cf. Note 21 - Passifs financiers portant intérêts) est soumis à des covenants financiers.

Il s'agit des deux ratios-limites suivants :

- Dette nette/EBITDA < 2,5 ;
- Dette nette/fonds propres < 1.

Le covenant financier « Dette nette/EBITDA < 2,5 » s'applique également à l'émission de billets non garantis de premier rang sur le marché privé américain (USPP) (cf. Note 21 - Passifs financiers portant intérêts).

L'euro placement sous forme de crédit syndiqué d'une maturité de 7 ans à l'origine mis en place par Zodiac Aerospace le 10 mars 2016 (cf. Note 21 - Passifs financiers portant intérêts) est soumis à un covenant financier :

- Dette nette/EBITDA < 3,5

Les définitions des termes « Dette nette », « EBITDA » et « Fonds propres » utilisés dans les covenants mentionnés ci-dessus sont les suivantes :

- Dette nette : dettes financières portant intérêts (hors dettes soumises à des conditions particulières) diminuées des valeurs mobilières de placement et disponibilités ;
- EBITDA : somme du résultat opérationnel et des dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciation d'actif (cet agrégat est calculé sur les données ajustées) ;
- Fonds propres : les fonds propres sont les capitaux propres part du Groupe et les intérêts minoritaires.

Note 24 - Parties liées

Le Groupe a retenu, conformément à IAS 24, les parties liées suivantes : actionnaires de Safran (Etat français inclus), sociétés dans lesquelles ces actionnaires détiennent des participations, les entreprises associées, les co-entreprises, et les dirigeants.

L'Etat français détient également une action dans la société Safran Ceramics qui peut lui permettre de s'opposer à tout changement de contrôle de la société et à la vente d'actif de cette société.

Les relations avec les parties liées autres que les co-entreprises sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Ventes aux parties liées autres que les co-entreprises	1 855	2 689
Achats auprès des parties liées autres que les co-entreprises	(41)	(75)
<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Créances sur les parties liées autres que les co-entreprises	2 153	2 027
Dettes envers les parties liées autres que les co-entreprises	3 082	3 061
<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Engagements donnés aux parties liées autres que les co-entreprises (1)	2 073	2 087

(1) cf. Note 25.a - Engagements hors bilan et passifs éventuels liés aux activités opérationnelles du Groupe

Les transactions avec les parties liées autres que les co-entreprises concernent principalement la livraison de produits aéronautiques à Airbus et à la Direction Générale de l'Armement.

Les relations avec les co-entreprises sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2019
Ventes aux co-entreprises	104	204
Achats auprès des co-entreprises (1)	(40)	(40)
(1) Principalement avec Shannon Engine Support Limited		
<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Créances sur les co-entreprises	173	187
Dettes envers les co-entreprises	4	4
<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Engagements donnés aux co-entreprises (2)	152	139
(2) cf. Note 15 - Participations comptabilisées par mise en équivalence		

Note 25 - Engagements hors bilan et passifs éventuels

25.a. ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUEL LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES DU GROUPE

(i) Engagements donnés et passifs éventuels

Les différents engagements donnés liés aux activités opérationnelles sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Engagements d'achat d'immobilisations incorporelles	55	51
Engagements d'achat d'immobilisations corporelles	346	256
Garanties données liées à l'exécution de contrats d'exploitation	5 364	5 409
Engagements de location	641	45
Garanties financières accordées dans le cadre de la vente des produits du Groupe	30	25
Autres engagements	421	346
Total	6 857	6 132

Garanties données liées à l'exécution de contrats d'exploitation

Ces garanties sont majoritairement constituées de garanties octroyées par Safran en faveur de tiers (clients/donneurs d'ordre, essentiellement les avionneurs), dans lesquelles Safran ou ses filiales se portent garant, conjoint et solidaire, de la bonne exécution par leurs filiales respectives de leurs engagements contractuels, pris sur des programmes d'étude, conception, développement, fabrication, commercialisation et support des produits desdites filiales. Ces garanties sont en général consenties pour la durée du programme concerné, avec un montant d'engagement plafonné.

Les garanties données à Airbus font par ailleurs partie du montant des « engagements donnés aux parties liées » figurant dans la Note 24 - Parties liées.

Engagements de location

A compter du 1^{er} janvier 2019, les engagements de location donnés concernent les contrats de location qui ne sont pas dans le champ de la norme IFRS 16 car bénéficiant d'une exemption (location de courte durée ou portant sur des actifs de faible valeur) et les contrats de location signés mais pas encore démarrés.

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

Les garanties financières mentionnées dans ce tableau concernent les financements aéronautiques en place à la date de clôture accordées en support des ventes de moteurs civils, sous forme de financement avion ou garantie de valeur d'actif.

L'exposition brute au titre de ces engagements de financement s'élève, en devise de transaction, à 29 millions de dollars US au 30 juin 2019 (35 millions de dollars US au 30 juin 2018), soit 25 millions d'euros (30 millions d'euros au 30 juin 2018). Ce montant ne reflète toutefois pas le risque effectif supporté par Safran. En effet, compte tenu notamment de la valeur des actifs sous-jacents obtenus en gage, l'exposition nette ressort à 5 millions de dollars US au 30 juin 2019 (12 millions de dollars US au 30 juin 2018) et donne lieu, après appréciation du risque, à la constitution d'une provision dans les comptes (cf. Note 19 - Provisions).

Les promesses de financement accordées dans leur principe aux clients, aux côtés des avionneurs, dans le cadre de certaines campagnes de vente de moteurs civils, s'inscrivent dans le contexte des financements proposés par les avionneurs aux compagnies aériennes et correspondent en général à la quote-part moteur dans le financement des avions concernés. Ces promesses ne font pas partie de l'exposition brute car i) la probabilité d'exercice par la compagnie aérienne est trop incertaine du fait de l'éloignement des livraisons, et ii) historiquement peu d'engagements ont été exercés du fait de conditions non incitatives et du caractère subsidiaire de ces financements derrière le marché des banques, assureurs-crédit et investisseurs.

Passifs éventuels liés à l'activité courante

Dans le cadre de leur activité courante, Safran ou certaines de ses filiales et opérations conjointes ou consortiums dont elles sont actionnaires ou membres peuvent faire l'objet de réclamations de la part des clients. Il s'agit le plus souvent de demandes d'indemnisation pour non atteinte des spécifications techniques ou retard dans la phase de développement, pour retard d'exécution et/ou pour travaux complémentaires en lien avec la performance et la fiabilité des produits, au-delà des garanties et engagements contractuellement accordées et provisionnées ou intégrées au coût des contrats (cf. Note 2.b - Provisions et Note 19 - Provisions). Dans certains cas, le montant initial de ces réclamations peut s'avérer matériel, sans pour autant que ce montant ne préjuge des coûts éventuels à encourir pour répondre aux besoins des clients. S'agissant de passifs éventuels, aucune provision n'est constituée au-delà des plafonds de responsabilité contractuellement prévus, le cas échéant.

En l'absence d'accord entre les parties, certaines de ces réclamations peuvent déboucher sur des procédures contentieuses qui sont mentionnées dans la Note 26 - Litiges, pour les plus significatives.

(ii) Engagements reçus

Les différents engagements reçus liés aux activités opérationnelles sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Engagements reçus des banques pour le compte de fournisseurs	13	9
Garanties de bonne fin	17	12
Avals, cautions reçus	21	22
Autres engagements reçus	157	85
Total	208	128

25.b. ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS LIES AU PERIMETRE DU GROUPE

A l'occasion d'acquisitions ou de cessions de sociétés, des garanties d'actif ou de passif ont été données ou reçues.

(i) Garanties de passif données

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Garanties de passifs données (1)	331	333

(1) Garanties de passif dont le montant est contractuellement déterminé ou déterminable

(ii) Garanties de passif reçues

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2018	30.06.2019
Garanties de passifs reçues	-	-

Garanties données dans le cadre des cessions des activités de sécurité

Safran a accordé contractuellement à Advent International lors de la cession des activités identité et sécurité intervenue le 31 mai 2017 une garantie de passif valorisée à 180 millions d'euros au 30 juin 2019 ainsi qu'une indemnité spécifique plafonnée à 200 millions de réals (soit 46 millions d'euros) au 30 juin 2019 destinée à couvrir les conséquences financières éventuelles du différend qui oppose Morpho do Brasil à l'administration fiscale brésilienne au sujet de la méthode de taxation sur la valeur ajoutée de certains produits.

Safran a accordé contractuellement à Smiths Group PLC lors de la cession des activités de détection intervenue le 7 avril 2017 une garantie de passif de 73 millions de dollars, soit 64 millions d'euros au 30 juin 2019.

Safran Ceramics a accordé contractuellement au groupe Hexcel lors de la cession de Structil intervenue le 2 octobre 2017 une garantie de passif valorisée à 37 millions d'euros au 30 juin 2019.

25.c. ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS LIES AU FINANCEMENT DU GROUPE

Les engagements reçus en matière de financement correspondent :

- à la partie non utilisée, le cas échéant, de la ligne de cession de créances déconsolidante (cf. Note 21 - Passifs financiers portant intérêts), et
- à la ligne de crédit syndiqué confirmée et non utilisée de 2 520 millions d'euros mise en place en décembre 2015 (cf. Note 23 - Gestion des risques de marché et dérivés).

Note 26 - Litiges

Safran et certaines de ses filiales sont impliquées dans certaines procédures réglementaires, judiciaires ou arbitrales dans le cadre de l'exercice normal de leurs activités. Safran et certaines de ses filiales font également l'objet de certaines demandes, actions en justice ou procédures réglementaires qui dépassent le cadre du cours ordinaire de leurs activités. Les plus significatives sont résumées ci-après.

Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation par Safran et ses filiales du niveau de risque au cas par cas et dépend notamment de l'appréciation par Safran et ses filiales du bien-fondé des demandes et des arguments de défense, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut entraîner à tout moment une réappréciation du risque.

Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable.

Safran estime qu'il a comptabilisé les provisions adéquates au regard des risques encourus.

- La responsabilité de certaines filiales de Safran est invoquée dans le cadre des procédures civiles et/ou pénales à l'occasion des accidents aéronautiques. L'indemnisation éventuelle des parties civiles pour la part concernant Safran ou ses filiales est prise en charge par la police d'assurance Groupe.
- Safran a fait l'objet d'une sanction de la Commission Européenne le 2 avril 2014 relative à des activités de Silec Cable, ex-filiale de Sagem SA, cédée fin 2005 à General Cable. General Cable, également sanctionné, a formulé une réclamation à l'encontre de Safran, au titre du contrat de cession, afin de préserver ses droits. Safran s'est acquitté de l'amende de 8,5 millions d'euros en 2014. S'appuyant sur la décision de la Commission, des actions judiciaires visant à indemniser les préjudices subis ont déjà été entamées par un certain nombre d'acheteurs de câble auprès des fournisseurs condamnés par la Commission Européenne. La responsabilité solidaire de Safran a été engagée avec d'autres fournisseurs dans le cadre d'une de ces actions contentieuses et pourrait être recherchée dans le cadre d'autres actions contentieuses en Europe. La procédure engagée suit son cours; le demandeur a notifié aux codéfendeurs en fin d'année 2018 son intention de vouloir élargir son action devant la Cour. Cette dernière a officiellement donné son autorisation et les codéfendeurs ont conclu en réponse le 21 juin 2019. A ce jour, il n'est pas possible d'évaluer le risque financier éventuel.

À la connaissance de Safran et de ses filiales, il n'existe pas d'autres procédures réglementaires, judiciaires, ou d'arbitrage, en cours, qui pourraient avoir des effets significatifs sur la situation financière de Safran et/ou du Groupe.

Note 27 - Evénements postérieurs à la date de clôture

Au 30 juin, le taux en vigueur pour 2019 était de 32,02% (contributions additionnelles incluses).

Le « Débat d'orientation des finances publiques pour 2020 » voté le 11 juillet 2019 a finalement adopté un taux d'impôt sur les sociétés à 34,43% pour les groupes dont le chiffre d'affaires est supérieur à 250 millions d'euros pour les exercices clos en 2019. Avec ce taux d'impôt sur les sociétés, la charge d'impôt du premier semestre aurait été majorée de 24 millions d'euros.



SAFRAN

2, boulevard du Général Martial-Valin
75724 Paris Cedex 15 - France
Tél. : +33 (0)1 40 60 80 80
www.safran-group.com

