



***RAPPORT FINANCIER
DU 1ER SEMESTRE 2008***

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité	page	1
Comptes consolidés au 30 juin 2008	page	6
Déclaration de la personne responsable du Rapport	page	28
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008	page	29

Rapport d'activité du **Groupe DASSAULT AVIATION** du premier semestre 2008

RÉSULTATS CONSOLIDÉS :

PRISES DE COMMANDES

Le marché de l'aviation d'affaires continue à bien se porter. Au 1er semestre 2008, 87 FALCON neufs ont été commandés, niveau identique au 1er semestre 2007.

Nos **Prises de Commandes consolidées** du 1er semestre 2008 sont de **2,39 Milliards d'euros**. Elles baissent de 21 % par rapport au 1er semestre 2007, diminution liée à la parité \$ et au mix des modèles d'avions. Les FALCON en représentent 79 %.

L'évolution des prises de commandes consolidées par rapport au 1er semestre 2007 est la suivante, en **Millions d'euros** :

	Produits Défense		Produits Falcon	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2007	447	101	2.480	3.028	84 %
	18 %		82 %		
1 ^{er} sem 2008	356	144	1.886	2.386	84 %
	21 %		79 %		

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le **Chiffre d'Affaires consolidé** réalisé au 1er semestre 2008 est de **1,54 Milliard d'euros**, en diminution de 14 % par rapport au 1er semestre 2007. Il se répartit comme suit, en **Millions d'euros** :

	Produits Défense		Produits Falcon	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2007	389	372	1.029	1.790	76 %
	43 %		57 %		
1 ^{er} sem 2008	284	158	1.102	1.544	80 %
	29 %		71 %		

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le **Bénéfice opérationnel consolidé** du 1er semestre 2008 est de **202 Millions d'euros**, en baisse de 13 % par rapport au 1er semestre 2007.

La rentabilité opérationnelle s'établit à 13,1 %.

RÉSULTAT NET

Le **Bénéfice net** (Groupe et part du Groupe) du 1er semestre 2008 s'élève à **167 Millions d'euros**. Il est en baisse de 9 % par rapport au 1er semestre 2007.

La rentabilité nette est de 10,8 %.

COMMUNICATION FINANCIÈRE :

DASSAULT AVIATION retient un secteur d'activité, l'aéronautique, sans distinction géographique pour l'information sectorielle prévue par les normes IFRS.

En effet DASSAULT AVIATION considère que ses produits militaires et civils présentent des caractéristiques comparables en matière de :

- conception, développement, fabrication et maintenance,
- vente et distribution,
- politique d'établissement des prix de vente qui conduit à des performances économiques proches,

et que leur marché ne présente pas de caractéristiques géographiques particulières.

STRUCTURE FINANCIÈRE :

Notre Groupe n'a pas d'endettement bancaire structurel. Les dettes financières significatives apparaissant au passif du bilan consolidé correspondent à la participation des salariés bloquée en compte courant.

La Trésorerie et Équivalents de Trésorerie nets des soldes créditeurs de banque s'élèvent à 1,35 Milliard d'euros.

Cette donnée n'est pas comparable avec la trésorerie en normes françaises. En effet, la majeure partie des valeurs mobilières de placement dont dispose le Groupe est, en normes IFRS, classée en "actifs non courants" au niveau du bilan et évaluée à la valeur de marché.

Le Groupe a défini un indicateur propre appelé "trésorerie disponible" qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose le Groupe, déduction



Rapport d'activité du **Groupe DASSAULT AVIATION** du premier semestre 2008

faite des dettes financières. Il reprend les postes du bilan suivants :

- trésorerie et équivalents de trésorerie,
- valeurs mobilières de placements disponibles à la vente (à leur valeur de marché),
- dettes financières.

La Trésorerie disponible consolidée s'élève à 4,70 Milliards d'euros au 30 juin 2008 contre 4,56 Milliards d'euros au 31 décembre 2007.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées au 30 juin 2008 sont celles du 31 décembre 2007. Les transactions intervenues au cours du premier semestre 2008 sont de même nature.

ACTIVITÉS DU GROUPE :

ÉVOLUTION DES PROGRAMMES :

• Programmes **FALCON**

Le 1er semestre 2008 a été marqué par :

- la livraison du premier FALCON 2000DX en mars,
- l'annonce, en mai, à l'EBACE, du lancement du programme FALCON 900LX.

• Programmes **DÉFENSE**

Concernant le RAFALE, le 1er semestre 2008 a été marqué par :

- la livraison de 4 Rafale de série,
- la fin des travaux de développement du standard F3 (ASMPA, AM39, Reco) qui sera réceptionné au second semestre,
- les premiers tirs de l'armement AASM en opération extérieure.

S'agissant des autres programmes, il convient de noter :

- les livraisons de Mirage 2000 grecs modernisés en Mirage 2000-5,
- la notification en avril 2008 des travaux de définition détaillée et de réalisation du programme de démonstrateur d'avion de combat sans pilote (UCAV) nEURON. Ce programme, placé sous la maîtrise d'œuvre de DASSAULT AVIATION, associe cinq autres partenaires industriels européens,
- l'annonce en juin 2008 de la signature avec Thales et Indra d'un accord industriel dans le domaine des drones MALE et la remise d'une offre aux Ministères français et espagnol de la Défense pour un système qui serait développé en coopération.

SERVICES ET SOUTIEN AUX CLIENTS :

Au premier semestre 2008, nous avons :

- organisé en mars le séminaire mondial "maintenance & opérations FALCON",
- ouvert quatre nouveaux centres de distribution de rechanges FALCON.

NOUVELLE RÉVOLUTION INDUSTRIELLE :

Comme indiqué dans les précédents rapports, DASSAULT AVIATION, à l'occasion du FALCON 7X, a fait de l'entreprise numérique étendue et du Product Lifecycle Management une réalité, lui conférant une avance technologique et un avantage compétitif significatif. Ainsi, après la conception autour d'un "plateau physique", les partenaires ont poursuivi leur travail sur un "plateau virtuel" dans le cadre d'une maquette numérique unique partagée par tous.



Rapport d'activité du **Groupe DASSAULT AVIATION** du premier semestre 2008

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT :

En complément des programmes, nos travaux de préparation du futur portent sur les études de futurs concepts d'aéronefs, de développements technologiques et d'amélioration de nos processus outillés.

Renforcer nos capacités de maîtrise d'œuvre et améliorer notre compétitivité, notamment en développant des différentiateurs pour nos produits, restent nos objectifs principaux.

En 2008, la priorité accordée à la recherche pour la prochaine génération de FALCON à technologies innovantes a été confirmée par la mise en œuvre de plusieurs plans transverses pluriannuels, avec l'objectif de réduire significativement l'impact environnemental des futurs avions d'affaires et de proposer des services de haute qualité à nos clients.

Les démonstrateurs nécessaires à la maturation de certaines technologies vont s'inscrire dans l'initiative de partenariat CLEAN SKY lancée en 2008 et qui mobilise l'ensemble de l'industrie aéronautique européenne. Ils permettront de valider les développements menés dans le domaine de la gestion de l'énergie à bord, le contrôle avancé de l'avion, la réduction de la traînée et l'éco-conception.

Nous avons en outre contribué à une quinzaine de propositions de projets soumis au 2ème appel d'offres du 7ème programme Cadre de Recherche Européen.

Bien qu'en nette diminution, le soutien de la DPAC nous permettra de démarrer de nouveaux projets dans le domaine de l'aérodynamique, du bruit interne, de la fabrication et des systèmes embarqués.

Dans le domaine militaire, un certain nombre de Programmes d'Etudes Amont (PEA) nous ont été notifiés au premier semestre : une pré-étude de définition de services génériques pour les systèmes embarqués, une étude sur les arrière-corps discrets dans un cadre bilatéral avec la Suède et la poursuite de travaux sur l'aéroélasticité.

NOUVELLES TECHNIQUES DE FABRICATION :

Nous poursuivons le développement des filières composites par :

- la réalisation des premières pièces du nEUROn,
- la poursuite du programme ALCAS (programme européen de caisson de voilure).
- l'étude des procédés dits de "placement filamentaire".

Concernant les matériaux métalliques, nous :

- utilisons les nouveaux alliages d'aluminium haute résistance ainsi que le procédé de soudage par friction,
- améliorons les procédés de formage des panneaux de voilure FALCON (multi presses et grenailage).

Dans le cadre de la réduction des émissions polluantes et des coûts, nous étudions le remplacement des usinages chimiques par des usinages mécaniques et sommes en train d'introduire en production des peintures à bas taux de solvant.

MOYENS INDUSTRIELS :

Nous avons, au premier semestre 2008, mis en service de nouveaux moyens industriels tels que :

- des systèmes complémentaires de mesure par Laser de poursuite à Biarritz, Martignas et Seclin,
- une machine tribofinition à Argenteuil,
- une unité d'injection de résine pour RTM/LRI à Argenteuil,
- des projecteurs Laser supplémentaires de drapage pour les composites à Biarritz,
- une rectifieuse externe à commande numérique à Argonay,
- une deuxième cabine de grenailage des panneaux FALCON à Seclin.

Rapport d'activité du **Groupe DASSAULT AVIATION** du premier semestre 2008

Nous avons, au premier semestre 2008, commandé de nouveaux moyens tels que :

- une plateforme automatisée d'essais non destructifs à Argenteuil,
- des effecteurs pour cellule robotisée d'assemblage des plans horizontaux FALCON à Poitiers,
- l'implantation et le réseau associé pour la 4^{ème} cellule d'usinage à grande vitesse de panneaux à Seclin,
- une troisième cabine de grenailage de panneaux FALCON à Seclin,
- une cabine d'application des produits d'étanchéité à Martignas.

POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE

Notre système de management environnemental Société, certifié en 2007, a fait l'objet d'un audit de suivi au premier semestre 2008.

Il a été constaté une amélioration des procédures de maîtrise de la conformité à la réglementation, ainsi que la mise en place de démarches de progrès en matière de prise en compte de l'environnement par la conception, les achats et le soutien.

Le projet européen CLEAN SKY, auquel notre société va participer, a été officiellement lancé au premier semestre 2008.

RESSOURCES HUMAINES :

Le Groupe employait 12.367 personnes au 30 juin 2008.

DASSAULT AVIATION, SOCIÉTÉ MÈRE

ACTIVITÉS :

Les activités de DASSAULT AVIATION, Société mère, notamment l'évolution des programmes et la recherche et développement, vous ont été présentées dans le cadre des activités du Groupe.

RÉSULTATS :

PRISES DE COMMANDES

Les **Commandes** reçues par la Société mère au 1er semestre 2008 sont de **2,08 Milliards d'euros**, en baisse de 23 % par rapport au 1er semestre 2007. Elles se répartissent comme suit, **en Millions d'euros** :

	Produits Défense		Produits Falcon	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2007	446	96	2.151	2.693	83 %
	20 %		80 %		
1 ^{er} sem 2008	347	144	1.593	2.084	83 %
	24 %		76 %		

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le **Chiffre d'Affaires** du 1er semestre 2008 de la Société mère est de **1,48 Milliard d'euros**, en diminution de 12 % par rapport au 1er semestre 2007. Il se répartit comme suit, **en Millions d'euros** :

	Produits Défense		Produits Falcon	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2007	387	361	921	1.669	76 %
	45 %		55 %		
1 ^{er} sem 2008	275	158	1.043	1.476	81 %
	29 %		71 %		

RÉSULTAT NET

Le **Bénéfice net** au 30 juin 2008 s'élève à **183 Millions d'euros**.



Rapport d'activité du **Groupe DASSAULT AVIATION** du premier semestre 2008

DOMAINE SOCIAL :

Nous avons conclu, au premier semestre, les accords suivants avec les organisations syndicales:

- politique salariale pour l'année 2008,
- débloqué exceptionnel de la participation,
- Plan d'Épargne Entreprise,
- monétisation de jours du Compte Épargne Temps.

L'effectif total de la Société est de 8.339 personnes au 30 juin 2008, dont 8.145 actifs.

ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE L'ACTIVITÉ À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE :

Le Chiffre d'Affaires 2008 de la Société mère devrait être de l'ordre de 3,3 Milliards d'euros.

CONCLUSION :

Nos ventes FALCON continuent d'être satisfaisantes, malgré un fléchissement perceptible aux États-Unis.

Cette conjoncture pourrait être qualifiée de porteuse si elle ne s'accompagnait d'une évolution néfaste du cours du dollar par rapport à l'euro. Pour y faire face, nous sommes en particulier en train d'augmenter le taux d'externalisation de la production FALCON vers des zones dollars ou à bas coûts.

Dans le domaine militaire, nous poursuivons la promotion export du RAFALE. En France, nous attendons la déclinaison des orientations retenues par la Commission du Livre Blanc sur la Défense.



**COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2008**

En milliers d'euros

BILAN ACTIF

(en milliers d'euros)	ÉLÉMENTS DE L'ANNEXE	30.06.2008	31.12.2007
ACTIFS NON COURANTS			
ÉCARTS D'ACQUISITION	3	14 366	14 366
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3	74 951	73 717
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	428 017	412 725
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE		4 075	4 246
TITRES DISPONIBLES A LA VENTE	3, 9	3 680 105	3 662 732
AUTRES ACTIFS FINANCIERS		30 678	31 366
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS	7	15 850	10 002
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		4 248 042	4 209 154
ACTIFS COURANTS			
STOCKS ET EN-COURS	3	3 469 560	3 003 615
CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES	3	367 422	501 040
AVANCES ET ACOMPTES VERSÉS SUR COMMANDES	3	144 449	89 088
INSTRUMENTS DE COUVERTURE	3, 9	526 208	512 715
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	5	1 354 857	1 265 505
TOTAL ACTIFS COURANTS		5 862 496	5 371 963
TOTAL ACTIF		10 110 538	9 581 117

Comptes Consolidés

BILAN PASSIF

(en milliers d'euros)	ÉLÉMENTS DE L'ANNEXE	30.06.2008	31.12.2007
CAPITAL ET RÉSERVES			
CAPITAL		81 007	81 007
RÉSERVES		2 648 376	2 394 212
RÉSERVES D'ÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS		918 798	893 360
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (Part du Groupe)		167 218	382 278
CAPITAUX PROPRES - PART GROUPE		3 815 399	3 750 857
CAPITAUX PROPRES - MINORITAIRES		120	106
TOTAL CAPITAUX PROPRES		3 815 519	3 750 963
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES A PLUS D'UN AN	5	229 062	197 427
PROVISIONS NON COURANTES		0	0
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	7	96 649	116 972
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		325 711	314 399
PASSIFS COURANTS			
DETTE FOURNISSEURS ET DIVERSES	4	944 682	904 149
DETTE FISCALE ET SOCIALE	4	209 902	274 299
AVANCES ET ACOMPTES REÇUS SUR COMMANDES	4	3 967 589	3 589 685
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES A MOINS D'UN AN	5	26 631	65 183
PROVISIONS COURANTES	4	820 504	682 439
TOTAL PASSIFS COURANTS		5 969 308	5 515 755
TOTAL PASSIF		10 110 538	9 581 117

COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	ÉLÉMENTS DE L'ANNEXE	2008 1 ^{er} semestre	2007	2007 1 ^{er} semestre
CHIFFRE D'AFFAIRES	6	1 544 171	4 084 741	1 790 145
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ		4 483	22 752	13 525
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 548 654	4 107 493	1 803 670
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS EN-COURS ET FINIS		501 162	221 412	179 815
ACHATS CONSOMMÉS		-1 128 584	-2 619 315	-1 152 370
CHARGES DE PERSONNEL (1)		-528 630	-987 506	-514 488
IMPÔTS ET TAXES		-28 438	-54 360	-26 318
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS		-33 191	-65 777	-32 924
DOTATIONS AUX PROVISIONS		-539 115	-648 568	-503 476
REPRISES DE PROVISIONS		410 070	526 929	451 451
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION		-404	-3 322	-1 094
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		201 524	476 986	204 266
AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS		-	26 401	26 401
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	6	201 524	503 387	230 667
RÉSULTAT FINANCIER		29 100	61 605	30 462
QUOTE-PART DANS LES RÉSULTATS NETS DES SOCIÉTÉS		44	152	81
MISES EN ÉQUIVALENCE				
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	7	-63 436	-182 848	-77 199
RÉSULTAT NET (2)		167 232	382 296	184 011
<i>Dont part du Groupe</i>		167 218	382 278	183 999
<i>Dont intérêts minoritaires</i>		14	18	12
Résultat par action en euros (de base)	8	16,5	37,8	18,2
Résultat par action en euros (dilué)	8	16,5	37,8	18,2

(1) intéressement et participation inclus dans les charges de personnel

-76 073

-117 807

-67 574

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

Comptes Consolidés

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	30.06.2008	31.12.2007
RÉSULTAT NET	167 232	382 296
Annulation des résultats des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	-44	-152
Annulation des résultats sur cessions d'actifs immobilisés	712	-25 556
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	63 436	182 848
Montant net des dotations et reprises aux comptes d'amortissements et de provisions (à l'exclusion de celles liées au besoin en fonds de roulement)	174 396	198 175
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔT (A)	405 732	737 611
IMPÔTS VERSÉS (B)	-90 409	-208 361
Variation des stocks et en-cours (valeur nette)	-465 945	-182 756
Variation des avances et acomptes versés	-55 361	17 113
Variation des créances clients et autres créances (valeur nette)	133 618	-57 493
Variation des primes sur couverture de change	1 896	-2 910
Variation des avances et acomptes reçus	377 904	686 692
Variation des dettes fournisseurs et diverses	40 533	109 873
Variation des dettes fiscales et sociales	-64 397	23 643
Reclassements et retraitements de consolidation (1)	-19 385	-36 130
AUGMENTATION (-) OU DIMINUTION (+) DU BESOIN DE FONDS DE ROULEMENT (C)	-51 137	558 032
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION (D=A+B+C)	264 186	1 087 282
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-56 458	-93 679
Acquisition d'immobilisations financières	-201	-3 334
Cessions ou réductions d'actifs immobilisés	1 623	91 675
Dividendes reçus des sociétés en équivalence	0	0
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales	0	0
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-55 036	-5 338
Variation des valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (au coût historique)	12 993	-830 185
Augmentation de capital	0	0
Variation des autres fonds propres	0	0
Augmentation des dettes financières	103 970	83 696
Remboursement des dettes financières	-88 056	-88 674
Dividendes versés au cours de l'exercice	-107 335	-74 932
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (F)	-78 428	-910 095
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (D+E+F)	130 722	171 849
Trésorerie nette à l'ouverture	1 242 674	1 126 173
Variation de la trésorerie nette	130 722	171 849
Variations de taux de change	-18 539	-55 348
Trésorerie nette à la clôture	1 354 857	1 242 674

(1) 19 385 liés au reclassement en impôt différé actif de la variation de l'impôt payé d'avance sur les plus values de valeurs mobilières de placement.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

La variation des capitaux propres est détaillée dans la tableau ci-après, où :

- la rubrique « capital » reprend le capital social de la société mère, DASSAULT AVIATION,
- la rubrique « réserves liées au capital » regroupe les primes d'émission, d'apport, de fusion,
- la rubrique « réserves et résultats consolidés » inclut le résultat net de l'exercice, ainsi que les réserves légales,
- la rubrique « écart de change » enregistre les écarts de change provenant de la conversion des états financiers des filiales hors zone euro,
- la rubrique « réserves d'évaluation des instruments financiers » met en évidence les résultats enregistrés directement en capitaux propres. Ces résultats sont générés pour le Groupe par les variations nettes d'impôts de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente ainsi que celles des instruments de couverture de change.

Comptes Consolidés

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (suite)

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Écart de change	Réserves d'évaluation des instruments financiers	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Au 31.12.2006	81 007	19 579	2 595 846	-99 619	860 450	3 457 263	88	3 457 351
Mouvements 2007								
Dividendes versés			-74 932			-74 932		-74 932
Résultat de l'exercice			382 278			382 278	18	382 296
Variation de l'écart de conversion				-46 662		-46 662		-46 662
<i>Écarts de réévaluation à la juste valeur</i>								
- Actifs financiers disponibles à la vente					75 188	75 188		75 188
- Instruments de couverture					-16 725	-16 725		-16 725
<i>Impôts différés relatifs à ces écarts</i>					-25 553	-25 553		-25 553
Résultat enregistré directement en capitaux propres					32 910	32 910	0	32 910
Autres mouvements						0	0	0
Au 31.12.2007	81 007	19 579	2 903 192	-146 281	893 360	3 750 857	106	3 750 963
Mouvements 1^{er} semestre 2008								
Dividendes versés			-107 335			-107 335		-107 335
Résultat de l'exercice			167 218			167 218	14	167 232
Variation de l'écart de conversion				-20 779		-20 779		-20 779
<i>Écarts de réévaluation à la juste valeur</i>								
- Actifs financiers disponibles à la vente					30 283	30 283		30 283
- Instruments de couverture					15 389	15 389		15 389
<i>Impôts différés relatifs à ces écarts</i>					-20 234	-20 234		-20 234
Résultat enregistré directement en capitaux propres					25 438	25 438	0	25 438
Autres mouvements						0	0	0
Au 30.06.2008	81 007	19 579	2 963 075	-167 060	918 798	3 815 399	120	3 815 519

DASSAULT AVIATION

9, ROND-POINT DES CHAMPS-ÉLYSÉES-MARCEL DASSAULT- 75008 PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 81.007.176 EUROS, COTÉE ET IMMATRICULÉE EN FRANCE

712 042 456 RCS PARIS

SIRET : 712 042 456 00111

En date du 27 août 2008, le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés du Groupe pour le premier semestre 2008 et en a autorisé la publication.

Comptes Consolidés

ANNEXE / SOMMAIRE

Éléments N°	ANNEXE AUX ÉTATS DE SYNTHÈSE DU PREMIER SEMESTRE 2008
1	I - PRINCIPES COMPTABLES
2	II - COMPLÉMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT
3	Périmètre de consolidation
	Commentaires sur les évolutions significatives des postes de l'actif entre le 31.12.2007 et le 30.06.2008
	Actifs non courants
	Dépréciation des écarts d'acquisition, immobilisations incorporelles et corporelles
	Immobilisations corporelles
	Titres disponibles à la vente
	Actifs courants
	Stocks et en-cours
	Créances clients et autres créances
	Avances et acomptes versés sur commandes
	Instruments de couverture
4	Commentaires sur les évolutions significatives des postes du passif entre le 31.12.2007 et le 30.06.2008
	Passifs courants
	Dettes fournisseurs et diverses
	Dettes fiscales et sociales
	Avances et acomptes reçus sur commandes
	Provisions courantes
5	Trésorerie disponible
6	Commentaires sur les évolutions significatives du compte de résultat entre les premiers semestres 2007 et 2008
	Chiffre d'affaires et résultat opérationnel
7	Situation fiscale
	III - AUTRES INFORMATIONS
8	Résultat par action
9	Gestion des risques financiers
	Natures, étendue et gestion des risques
	Instruments financiers : valeur, impact en résultat et en capitaux propres
10	Transactions avec les parties liées
11	Événements postérieurs à la clôture

ÉLÉMENT 1

PRINCIPES COMPTABLES

A/ PRINCIPES GÉNÉRAUX

• A1 Conformité aux normes comptables

Le Groupe DASSAULT AVIATION établit ses comptes consolidés en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) en vigueur au 30 juin 2008 telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe n'applique pas de façon anticipée les normes et interprétations publiées au 30 juin 2008, mais dont la mise en œuvre n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er janvier 2009. Pour celles qui le concernent, et compte tenu de ses principes comptables actuels, le Groupe ne serait pas impacté en termes de résultat et de situation financière par leur application. Seules des évolutions de présentation seraient à faire.

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

• A2 Choix comptables clés et estimations de la direction

L'établissement des états financiers du Groupe oblige la direction à réaliser des estimations et émettre des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les montants inscrits à l'actif et au passif.

Ces estimations concernent notamment les résultats sur les contrats en-cours et les passifs éventuels.

Elles sont chiffrées en prenant en considération l'expérience passée, les éléments connus à la clôture des comptes ainsi que des hypothèses raisonnables d'évolution. Les résultats réalisés ultérieurement pourraient donc présenter des différences par rapport à ces estimations.

• A3 Présentation des comptes consolidés

Le bilan consolidé est présenté sous la forme Courant / Non Courant. Sont considérés comme courants les actifs et passifs directement liés au cycle d'exploitation, à l'exception de la part à plus

d'un an des dettes financières, classée en passifs non courants.

Le compte de résultat consolidé est présenté par nature.

Le résultat opérationnel regroupe l'ensemble des charges et produits ne résultant pas des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

Le résultat opérationnel est composé de deux parties distinctes : le « résultat opérationnel courant » et les « autres produits et charges non courants ». Seuls les éléments inhabituels significatifs sont inscrits en « autres produits et charges non courants ».

B/ PRINCIPES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

• B1 Choix des sociétés et méthodes de consolidation

B1-1 Participation dans les filiales

Les sociétés contrôlées directement ou indirectement de manière exclusive sont consolidées par intégration globale si leur importance relative le justifie.

B1-2 Participation dans les entreprises associées

Les sociétés dans lesquelles DASSAULT AVIATION exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence si leur importance relative le justifie.

En 2007 et 2008, le Groupe n'a pas de participation significative de ce type.

B1-3 Participation dans les coentreprises

Les sociétés dans lesquelles DASSAULT AVIATION partage le contrôle avec d'autres parties sont consolidées par intégration proportionnelle si leur importance relative le justifie.

En 2007 et 2008, le Groupe n'a pas de participation significative de ce type.

Comptes Consolidés

B1-4 Seuils de consolidation pour les sociétés contrôlées ou dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable

Pour l'application du facteur d'importance relative, une société est incluse dans la consolidation si tous les critères suivants sont remplis :

- total du bilan supérieur à 2% de celui du Groupe,
- chiffre d'affaires supérieur à 2% de celui du Groupe,
- montant des capitaux propres supérieur à 3% de ceux du Groupe.

B1-5 Éliminations des opérations internes au Groupe

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, ainsi que les résultats internes non réalisés, compris dans l'actif immobilisé, dans les stocks et les en-cours des sociétés consolidées.

• B2 Dates d'arrêté

Toutes les sociétés consolidées ont effectué un arrêté de leurs comptes au 30 juin 2008.

• B3 Conversion des comptes semestriels des filiales hors zone euro

Les comptes semestriels des filiales hors zone euro sont convertis en euros de la manière suivante :

- actifs et passifs au cours de clôture,
- compte de résultat au taux moyen.

La différence de conversion est incluse dans les capitaux propres et n'affecte pas le résultat.

C/ PRINCIPES D'ÉVALUATION

• C1 Écarts d'acquisition (IFRS 3)

DASSAULT AVIATION a choisi de ne pas retraiter de façon rétrospective les écarts d'acquisition antérieurs au 1er janvier 2004. En conséquence, les écarts d'acquisition à cette date correspondent à la valeur nette des amortissements antérieurement pratiqués.

Depuis le 1er janvier 2004, en conformité avec la norme IFRS 3, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis. Ils font l'objet de tests de perte de valeur, selon la méthode décrite dans le paragraphe C5, à

chaque clôture annuelle ainsi qu'à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

• C2 Principes de comptabilisation et d'amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (IAS 16 et 38)

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production (hors frais financiers), diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Chacun des composants identifiés d'une immobilisation fait l'objet d'une comptabilisation et d'amortissements séparés.

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire. Aucune valeur résiduelle n'est prise en compte, sauf pour les avions.

Les durées d'amortissement retenues sont fonction des durées d'utilité estimées des actifs. Ces dernières sont revues à chaque clôture pour les actifs immobilisés significatifs.

La durée d'utilité initiale est prolongée ou réduite si les conditions d'utilisation du bien le justifient.

Les frais de développement sont activés s'ils satisfont à l'ensemble des trois critères déterminants pour le Groupe : faisabilité technique, faisabilité économique et fiabilité de l'information relative au coût. Ils devront dégager de façon probable des avantages économiques futurs clairement identifiables et liés à un produit spécifique. Leur amortissement est fonction du nombre d'avions livrés dans l'année, rapporté à une estimation du nombre d'avions à livrer au titre du programme (y compris ceux de l'année).

• C3 Durées d'utilité

Les durées d'utilité s'établissent comme suit :

Logiciels	3-4 ans
Frais de développement	fonction du nombre d'unités à produire
Bâtiments industriels	25-30 ans
Immeubles de bureau	25-35 ans
Agencements et aménagements	7-15 ans
Installations techniques, matériel et outillage	3-15 ans
Avions	en moyenne 10 ans
Matériel roulant	4-5 ans
Autres immobilisations corporelles	3-8 ans
Biens d'occasion	au cas par cas

- **C4 Décomptabilisation des immobilisations incorporelles et corporelles**

Tout gain ou perte constaté lors de la décomptabilisation d'un actif (différence entre le produit net de cession et la valeur comptable) est inclus dans le compte de résultat l'année de sa sortie.

- **C5 Perte de valeur et valeur recouvrable des actifs non courants**

Pour chaque rapport financier (au sens de l'IAS 34), le Groupe apprécie s'il existe un indice de perte de valeur et effectue un test de dépréciation si un indice de perte de valeur est détecté. Dans le cadre de la clôture annuelle, un test de dépréciation est systématiquement effectué.

Ces indices de perte de valeur comprennent, notamment, des changements significatifs défavorables, présentant un caractère durable, affectant l'environnement économique (débouchés commerciaux, sources d'approvisionnement, évolution d'indices ou de coûts,...) ou les hypothèses ou objectifs retenus par le Groupe (études de rentabilité, carnet de commandes, évolution de la réglementation).

Le Groupe déprécie les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) d'une unité génératrice de trésorerie lorsque la valeur nette comptable de ses actifs est supérieure à sa valeur recouvrable pour l'écart ainsi constaté.

Chaque société du périmètre de consolidation constitue une unité génératrice de trésorerie car c'est le plus petit ensemble ayant des entrées de trésorerie indépendantes et cernables.

La valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie correspond, en l'absence de valeur de marché, à sa valeur d'utilité après impôts, calculée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés, avec un taux d'actualisation après impôts de 8,8% (idem 31.12.2007) et un taux de croissance de 2% (idem 31.12.2007). Le taux d'actualisation retenu intègre les taux en vigueur dans le secteur aéronautique. Les flux après impôts sont projetés sur une période de cinq ans et la méthode tient compte d'une valeur terminale.

- **C6 Contrats de location financement**

Lorsque le Groupe finance l'acquisition d'une immobilisation corporelle significative par un contrat de type « crédit-bail », sa valeur est portée en immobilisation et amortie selon le mode et la durée décrits ci-dessus. L'endettement correspondant figure au passif.

- **C7 Titres et autres actifs financiers non courants**

Ils sont initialement comptabilisés à la juste valeur qui correspond au prix payé augmenté des coûts d'acquisition.

Ils relèvent de deux catégories :

C7-1 Prêts et créances

Ils se composent principalement de dépôts de garantie et de prêts accordés au personnel dans le cadre du prêt logement.

Les prêts sont comptabilisés au coût amorti (coût historique diminué des remboursements). Les autres actifs sont comptabilisés à leur valeur historique.

C7-2 Actifs disponibles à la vente

Ils correspondent essentiellement à des placements de trésorerie sous forme de valeurs mobilières de placement et à des titres de participation non consolidés que le Groupe n'a pas l'intention de céder à court terme. Ils sont inscrits dans le poste « titres disponibles à la vente ».

Ils sont comptabilisés à leur juste valeur. Les plus ou moins-values latentes nettes des impôts différés applicables sont constatées directement dans les capitaux propres (réserves d'évaluation des instruments financiers).

Pour les actifs cotés (valeurs mobilières et titres de participation), la juste valeur correspond au cours de marché à la date d'arrêté des comptes.

Pour les titres de participation non cotés, la juste valeur correspond à la quote-part de situation nette s'il n'y a pas de plus-value latente significative. Elle est calculée sur la base des états financiers les plus récents disponibles au moment de l'arrêté des comptes.

Comptes Consolidés

Dès que ces actifs sont vendus ou que leur valeur est définitivement altérée, la plus ou moins-valeur cumulée antérieurement constatée dans les capitaux propres est incluse dans les « autres produits et charges financiers » du résultat financier pour les valeurs mobilières de placement et en « autres produits et charges non courants » du résultat opérationnel dans le cas des titres de participation.

En cas de cession partielle d'une ligne de titre, la méthode du « premier titre entré, premier titre sorti » est retenue pour déterminer le résultat de cession recyclé des capitaux propres.

- **C8 Stocks et travaux en-cours**

Les articles entrant en stock de matières premières, produits intermédiaires ou produits finis sont évalués au coût d'acquisition pour les articles achetés et au coût de production pour les articles fabriqués. Les sorties de stocks sont valorisées au prix moyen pondéré, à l'exception des avions qui sont sortis à leur coût d'acquisition.

Les travaux en-cours sont évalués en coût de production et ne comprennent pas de frais financiers.

Les stocks et travaux en-cours sont dépréciés si leur valeur nette de réalisation est inférieure à leur valeur constatée dans les comptes. La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

- **C9 Créances**

Les créances en devises sont converties en monnaie nationale sur la base du cours de clôture, les écarts constatés étant enregistrés en résultat opérationnel.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

La valeur recouvrable d'une créance est estimée en prenant en considération la nature du client, ainsi que l'historique des règlements.

En cas de risque de défaillance du client, la créance est dépréciée à hauteur du risque estimé

pour la part non couverte par une assurance crédit (Coface ou sûretés réelles).

Les créances non dépréciées sont récentes et sans risque de crédit significatif.

- **C10 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie, comptabilisé à l'actif du bilan, est constitué des disponibilités, des dépôts à vue et des équivalents de trésorerie.

Les équivalents de trésorerie sont des valeurs mobilières de placement répondant aux critères de la norme IAS 7 : placements à court terme, aisément convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur.

Elles sont initialement comptabilisées au coût d'acquisition, puis évaluées à leur juste valeur, correspondant, pour ces valeurs cotées, au cours de marché à la date d'arrêté des comptes. La variation de juste valeur est inscrite dans le résultat financier, en coût de l'endettement financier net.

Les produits ou charges nets de cession sont constatés dans le résultat financier, en coût de l'endettement financier net.

- **C11 Provisions pour risques et charges**

C11-1 Coût des départs à la retraite et médailles du travail :

Les engagements envers le personnel en matière de coût des départs à la retraite et médailles du travail sont provisionnés pour les obligations restant à courir. Ils sont estimés pour l'ensemble du personnel sur la base des droits courus et d'une projection des salaires actuels, avec la prise en compte du risque de mortalité, de la rotation des effectifs et d'une hypothèse d'actualisation.

Les écarts actuariels ou analysés comme tels sont intégralement comptabilisés en résultat dans l'exercice au cours duquel ils sont constatés.

C11-2 Autres provisions pour risques et charges :

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est amené à consentir à ses clients des garanties de fonctionnement sur les matériels livrés.

Des provisions pour risques sont constituées pour couvrir la quote-part de charges futures jugées probables au titre de ces engagements.

Ces provisions sont déterminées sur la base de dossiers techniques ou sur une base statistique.

• C12 Dettes

Les dettes en devises sont converties en monnaie nationale sur la base du cours de clôture, les écarts constatés étant enregistrés en résultat opérationnel.

• C13 Actualisation des créances, dettes et provisions

Le Groupe n'ayant aucune créance ou dette significative avec différé de paiement important sans intérêt, il n'y a pas lieu de procéder à une actualisation de ces postes.

La provision relative au coût des départs à la retraite et prestations assimilées est actualisée suivant la norme IAS 19.

Les autres provisions sont évaluées, de fait, en valeur actuelle.

Conformément aux prescriptions des normes IFRS, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

• C14 Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour se couvrir contre les risques de change liés à l'exploitation.

Ces risques résultent essentiellement des ventes réalisées en dollars US. Les flux de trésorerie futurs correspondants sont partiellement couverts par des opérations de change à terme fermes ou optionnelles.

Lors de la comptabilisation initiale, les instruments dérivés sont inscrits au bilan pour leur coût d'acquisition. Ils sont évalués par la suite à leur juste valeur calculée sur la base du prix du marché communiqué par les organismes financiers concernés.

Le Groupe applique la comptabilisation de couverture pour ses opérations de change suivant les critères définis par la norme IAS 39 :

- les variations de juste valeur de l'instrument de couverture sont comptabilisées, nettes d'impôt, en capitaux propres, à l'exception des éventuelles variations correspondant à la part non efficace de la couverture comptabilisées en résultat opérationnel,
- lorsque le flux de trésorerie est encaissé, le profit ou la perte lié à l'instrument de couverture est constaté en résultat opérationnel.

Si un instrument dérivé, choisi pour l'efficacité de la couverture économique qu'il procure au Groupe, ne remplit pas les conditions requises par la norme pour la comptabilité de couverture, les variations de sa juste valeur sont comptabilisées dans le résultat financier.

• C15 Constatation du chiffre d'affaires et des résultats

C15-1 Reconnaissance du chiffre d'affaires et résultat opérationnel

Les produits des ventes de biens sont comptabilisés lors du transfert à l'acquéreur des risques et avantages de la propriété. En règle générale, il s'agit du transfert de propriété pour le Groupe.

Les prestations de services sont constatées à l'avancement selon les étapes convenues au contrat. Les résultats sont constatés au fur et à mesure de cet avancement s'ils peuvent être déterminés de façon fiable. Les éventuelles pertes à terminaison sont comptabilisées dès qu'elles sont connues.

C15-2 Résultat financier

Le résultat financier est principalement constitué :

- des plus ou moins values latentes sur valeurs mobilières de placement équivalents de trésorerie,
- des produits de cession de valeurs mobilières de placement,
- des dividendes perçus, comptabilisés lorsque le Groupe - actionnaire - est en droit d'en percevoir le paiement,
- des frais financiers, essentiellement ceux liés aux intérêts versés sur le compte courant de participation du personnel.

Comptes Consolidés

- C16 Imposition différée

Les impôts différés sont calculés par société pour les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur valeur fiscale.

Dans le cadre des règles définies par la norme IAS 12, les actifs d'impôts ne sont constatés, société par société, que dans la mesure où les bénéfices futurs estimés sont suffisants pour couvrir ces actifs et où leur échéance n'est pas supérieure à dix ans.

Les éventuels impôts de distribution dus au titre des dividendes proposés par les filiales sont provisionnés.

Les retraitements liés aux contrats de location de financement donnent lieu à des impôts différés.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt locaux (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés à la date de clôture.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres.

Les impôts différés actifs et passifs sont, pour la présentation au bilan, compensés par société.

D/ INFORMATION SECTORIELLE

DASSAULT AVIATION retient un secteur d'activité, l'aéronautique, sans distinction géographique, pour l'information sectorielle prévue par les normes IFRS.

En effet, DASSAULT AVIATION considère que ses produits militaires et civils présentent des caractéristiques comparables en matière de :

- conception, développement, fabrication et maintenance,
- vente et distribution,
- politique d'établissement des prix de vente qui conduit à des performances économiques proches,

et que leur marché ne présente pas de caractéristiques géographiques particulières.

ÉLÉMENT 2

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société DASSAULT AVIATION et des filiales suivantes :

Nom	Pays	% intérêts des capitaux propres (identique à % contrôle)	
		30.06.2008	31.12.2007
<u>Consolidées par intégration globale</u>			
DASSAULT AVIATION	France	Consolidante	Consolidante
DASSAULT FALCON JET	États-Unis	100	100
DASSAULT FALCON SERVICE	France	100	100
DASSAULT PROCUREMENT SERVICES	États-Unis	100	100
SOGITEC INDUSTRIES	France	100	100
<u>Consolidée par mise en équivalence</u>			
DASSAULT INTERNATIONAL INC (USA)	États-Unis	100	100

ÉLÉMENT 3

COMMENTAIRES SUR LES ÉVOLUTIONS SIGNIFICATIVES DES POSTES DE L'ACTIF ENTRE LE 31.12.2007 ET LE 30.06.2008

ACTIFS NON COURANTS

• **DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

Le Groupe n'a pas détecté d'indice de perte de valeur au premier semestre 2008.

• **IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Le poste augmente de 15 millions d'euros, les acquisitions étant supérieures aux dotations aux amortissements et aux cessions.

Les engagements d'achats d'immobilisations corporelles s'élèvent à 56 millions d'euros au 30.06.2008, contre 28 millions d'euros au 31.12.2007.

• **TITRES DISPONIBLES A LA VENTE**

La hausse de 17 millions d'euros de ces titres s'explique par :

- ✓ l'augmentation de 40 millions d'euros des valeurs mobilières de placement disponibles à la vente, en valeur de marché,
- ✓ la diminution de 23 millions d'euros des titres EMBRAER.

Concernant EMBRAER, la diminution de 23 millions d'euros est la conséquence de la baisse du cours de bourse intervenue entre le 31.12.2007 et le 30.06.2008.

Comptes Consolidés

ÉLÉMENT 3 (suite)

COMMENTAIRES SUR LES ÉVOLUTIONS SIGNIFICATIVES DES POSTES DE L'ACTIF ENTRE LE 31.12.2007 ET LE 30.06.2008

ACTIFS COURANTS

- **STOCKS ET EN-COURS**

L'augmentation de 466 millions d'euros s'explique principalement par la hausse de la production FALCON.

- **CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES**

Le poste diminue de 134 millions d'euros dont 186 au titre des clients partiellement compensés, notamment, par la constatation d'une créance d'impôt sur les bénéfices.

- **AVANCES ET ACOMPTES VERSÉS SUR COMMANDES**

Le poste augmente de 55 millions d'euros en raison de la hausse des travaux et prestations engagés auprès des fournisseurs hors groupe.

- **INSTRUMENTS DE COUVERTURE**

Le poste augmente de 13 millions d'euros.

Ces instruments ont été valorisés au cours de 1,58 \$/€ au 30.06.2008 contre 1,47 \$/€ au 31.12.2007.

ÉLÉMENT 4

COMMENTAIRES SUR LES ÉVOLUTIONS SIGNIFICATIVES DES POSTES DU PASSIF ENTRE LE 31.12.2007 ET LE 30.06.2008

PASSIFS COURANTS

- **DETTES FOURNISSEURS ET DIVERSES**

Le poste augmente de 41 millions d'euros dont 79 au titre des fournisseurs, partiellement compensés par une baisse de 42 millions d'euros de la dette due au titre de la participation des salariés relative à la période.

- **DETTES FISCALES ET SOCIALES**

Le poste diminue de 64 millions d'euros. Cela est lié principalement au fait que, compte tenu des acomptes déjà versés, le solde de l'impôt sur les bénéfices figure dans le poste autres créances au 30 juin 2008 alors qu'il apparaît dans le poste dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2007.

- **AVANCES ET ACOMPTES REÇUS SUR COMMANDES**

La hausse de 378 millions d'euros résulte de l'augmentation de nos commandes.

- **PROVISIONS COURANTES**

Elles augmentent de 138 millions d'euros. La hausse des provisions prestations et travaux à réaliser et garantie est liée à l'activité et à l'évolution de la flotte des avions sous garantie.

ÉLÉMENT 5

TRÉSORERIE DISPONIBLE

Le Groupe a défini un indicateur "Trésorerie Disponible" qui reflète le montant de ses liquidités totales, dettes financières déduites. Cet indicateur reprend les postes du bilan suivants :

- ✓ trésorerie et équivalents de trésorerie : 1 355 millions d'euros, en augmentation de 89 millions d'euros,
- ✓ valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (à leur valeur de marché) : 3 597 millions d'euros, en augmentation de 40 millions d'euros,
- ✓ emprunts et dettes financières (à plus et moins d'un an) : 256 millions d'euros, en baisse de 7 millions d'euros, liée à l'absence de concours bancaires courants au 30 juin 2008, partiellement compensée par l'évolution de la participation des salariés relative aux exercices précédents.

La Trésorerie Disponible consolidée s'élève donc à 4 696 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 4 559 au 31 décembre 2007, soit une hausse de 137 millions d'euros.

ÉLÉMENT 6

COMMENTAIRES SUR LES ÉVOLUTIONS SIGNIFICATIVES DU COMPTE DE RÉSULTAT ENTRE LES PREMIERS SEMESTRES 2007 ET 2008

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le chiffre d'affaires consolidé diminue de 246 millions d'euros, soit 14 %, par rapport à celui du premier semestre 2007. L'évolution est liée, en particulier, à la diminution du chiffre d'affaires Défense, le premier semestre 2007 ayant vu le début des livraisons des Mirage 2000-5 à la Grèce. Cette baisse est partiellement compensée par la hausse du nombre de Falcon livrés (34 au premier semestre 2008 contre 29 au premier semestre 2007).

Les dépenses de recherche et développement non activées enregistrées en charges au cours du semestre atteignent 131 millions d'euros, contre 123 au premier semestre 2007, soit une augmentation de 6 %.

La rentabilité opérationnelle s'établit à 13,1 %, contre 12,9 % au premier semestre 2007.

ÉLÉMENT 7

SITUATION FISCALE

L'impôt théorique au taux en vigueur (34,43 %) s'élève à 79 millions d'euros pour un impôt comptabilisé de 63 millions d'euros. L'écart s'explique, pour l'essentiel, par le crédit d'impôt recherche.

Comptes Consolidés

ÉLÉMENT 8

RÉSULTAT PAR ACTION

RÉSULTAT PAR ACTION DE BASE	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en milliers d'euros) (1)	167 218	183 999
Nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation	10 125 897	10 125 897
Bénéfice par action de base (en euros)	16,5	18,2

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

Cette information se calcule en divisant le résultat net distribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, à l'exclusion des actions ordinaires achetées par le Groupe et détenues comme actions propres. Le Groupe ne détenant pas d'actions propres et n'ayant pas de plans d'options d'achat d'actions, le résultat par action dilué est identique au résultat de base.

ÉLÉMENT 9

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

NATURES, ÉTENDUE ET GESTION DES RISQUES

RISQUES DE LIQUIDITÉ ET TRÉSORERIE

Le Groupe n'a pas de risque significatif sur ses dettes financières et sur ses valeurs mobilières de placement (disponibles à la vente ou équivalents de trésorerie). Le portefeuille de valeurs mobilières de placement du Groupe est en effet constitué essentiellement de placements monétaires à court terme :

(en milliers d'euros)	30.06.2008			
	Valeur au coût historique	Plus value	Valeur à l'actif consolidé	En %
Disponibilités, placements monétaires, dépôts à terme	4 038 818	890 320	4 929 138	99,6 %
Placements diversifiés (référence AMF, majoritairement monétaires)	16 722	5 506	22 228	0,4 %
Total valeurs mobilières de placement (disponibles à la vente et équivalents de trésorerie) et disponibilités	4 055 540	895 826	4 951 366	100,0 %

La trésorerie ainsi que le portefeuille de valeurs mobilières de placement disponibles à la vente permettent au Groupe de faire face à ses engagements sans risque de liquidité.

RISQUES DE CRÉDIT

Le Groupe réalise ses opérations de trésorerie et de change avec des organismes financiers reconnus.

Le Groupe limite les risques liés au défaut des contreparties clients en réalisant la majorité de ses ventes au comptant et en faisant garantir par la COFACE ou par des sûretés réelles les crédits accordés. Le montant des garanties COFACE non exercées au 30.06.2008 a significativement baissé par rapport à celui au 31.12.2007 du fait de règlements clients reçus au titre de contrats couverts.

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

Compte tenu de la méthode de dépréciation des créances clients décrite au paragraphe C9 des principes comptables, la part à risque des créances échues non dépréciées à la clôture est non significative.

ÉLÉMENT 9 (suite)

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

NATURES, ÉTENDUE ET GESTION DES RISQUES

RISQUES DE MARCHÉ

• **RISQUES DE CHANGE**

✓ **PORTEFEUILLE DE COUVERTURES**

Le Groupe a un risque de change au travers de la Société Mère sur la vente des FALCON qui sont pour la quasi-totalité libellés en dollars US.

Ce risque est couvert partiellement en utilisant des contrats de vente à terme et des options de change.

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

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

VALEUR DE MARCHÉ DU PORTEFEUILLE (en milliers d'euros)	30.06.2008		31.12.2007	
Position nette au bilan	526 208		512 715	
Cours du dollar à la clôture	1 euro = 1,5764 dollar		1 euro = 1,4721 dollar	
Variation du cours du dollar à la clôture	1 euro = 1,6764 dollar	1 euro = 1,4764 dollar	1 euro = 1,5721 dollar	1 euro = 1,3721 dollar
Variation de la position nette au bilan	+92 070	-95 550	+110 100	-114 230

✓ **TITRES EMBRAER**

La Société Mère du Groupe détient des titres de la société EMBRAER. Cette dernière est cotée sur le marché brésilien. Elle est valorisée en euros dans les comptes du Groupe sur la base de sa valeur de marché à la clôture, en réal brésilien, convertie en euro. La valeur des titres peut donc, en particulier, fluctuer en fonction de la parité de ces deux devises.

Une analyse de sensibilité a été réalisée afin de déterminer l'impact sur la réserve spéciale d'évaluation des instruments financiers d'une variation du cours du réal brésilien par rapport à l'euro de plus ou moins 10 centimes.

VALEUR DE MARCHÉ DES TITRES EMBRAER DETENUS PAR LE GROUPE (en milliers d'euros)	30.06.2008		31.12.2007	
Position nette au bilan	28 347		51 554	
Cours du réal à la clôture	1 euro = 2,5112 réals		1 euro = 2,6075 réals	
Variation du cours du réal à la clôture	1 euro = 2,6112 réals	1 euro = 2,4112 réals	1 euro = 2,7075 réals	1 euro = 2,5075 réals
Variation de la position nette au bilan	-1 086	+ 1 176	-1 904	+ 2 056

Comptes Consolidés

ÉLÉMENT 9 (suite)

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

NATURES, ÉTENDUE ET GESTION DES RISQUES

• AUTRES RISQUES

Le Groupe est soumis à un risque de prix lié à la fluctuation du cours des titres EMBRAER. Une analyse de sensibilité a été réalisée afin de déterminer l'impact sur la réserve spéciale d'évaluation des instruments financiers d'une variation de plus ou moins 10% du cours des titres EMBRAER.

VALEUR DE MARCHÉ DES TITRES EMBRAER DETENUS PAR LE GROUPE (en milliers d'euros)	30.06.2008		31.12.2007	
	Position nette au bilan	28 347		51 554
Cours d'une action EMBRAER en réals	10,67 réals		20,15 réals	
Variation du cours de l'action EMBRAER	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%
Variation de la position nette au bilan	+ 2 835	-2 835	+ 5 155	-5 155

INSTRUMENTS FINANCIERS : VALEUR, IMPACT EN RÉSULTAT ET EN CAPITAUX PROPRES

Les différents types d'instruments financiers utilisés par le Groupe (instruments de couverture de change) sont décrits au paragraphe C14 des principes comptables ainsi que leur comptabilisation en application de la comptabilité de couverture telle que définie par la norme IAS 39.

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant :

VALEUR DE MARCHÉ	30.06.2008		31.12.2007	
	Milliers de dollars	Milliers d'euros	Milliers de dollars	Milliers d'euros
Options de change	85 219	54 059	24 633	16 733
Opérations à terme	744 296	472 149	730 135	495 982
TOTAL	829 515	526 208	754 768	512 715

L'état des comptabilisations au bilan des instruments financiers dérivés, ainsi que l'impact sur le résultat et les capitaux propres, sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Valeur de marché au 30.06.2008	Valeur de marché au 31.12.2007	Comptabilisation de la variation de la juste valeur		
			Dans les capitaux propres (1)	Au compte de résultat	
				Dans le résultat opérationnel	Dans le résultat financier
Instruments à l'actif du bilan	526 208	512 715	15 389	0	-1 998
dont primes sur instruments financiers	2 829	2 727			
Plus values sur instruments financiers	523 379	509 988			
Instruments au passif du bilan	0	0	0	0	0
dont primes	0	0			
Moins values sur instruments financiers	0	0			

(1) comptabilisation dans la rubrique spécifique "Réserves d'évaluation des instruments financiers".

ÉLÉMENT 10

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées au 30.06.2008 sont identiques à celles identifiées au 31.12.2007 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

ÉLÉMENT 11

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Aucun événement n'a eu lieu après le 30 juin 2008 pouvant avoir un impact significatif sur les comptes.

Personne responsable

DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes semestriels condensés contenus dans le présent rapport sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe Dassault Aviation, et que le rapport

semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels.

Paris, le 28 août 2008

Charles EDELSTENNE
Président-Directeur Général

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société DASSAULT AVIATION, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

Mazars & Guérard

Deloitte & Associés

Serge Castillon

Dominique Jumaucourt