



***RAPPORT FINANCIER
DU 1^{ER} SEMESTRE 2012***

Sommaire

Déclaration de la personne responsable du rapport	page	2
Structure du Groupe	page	3
Rapport semestriel d'activité	page	5
Comptes consolidés au 30 juin 2012	page	11
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012	page	28

Déclaration 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

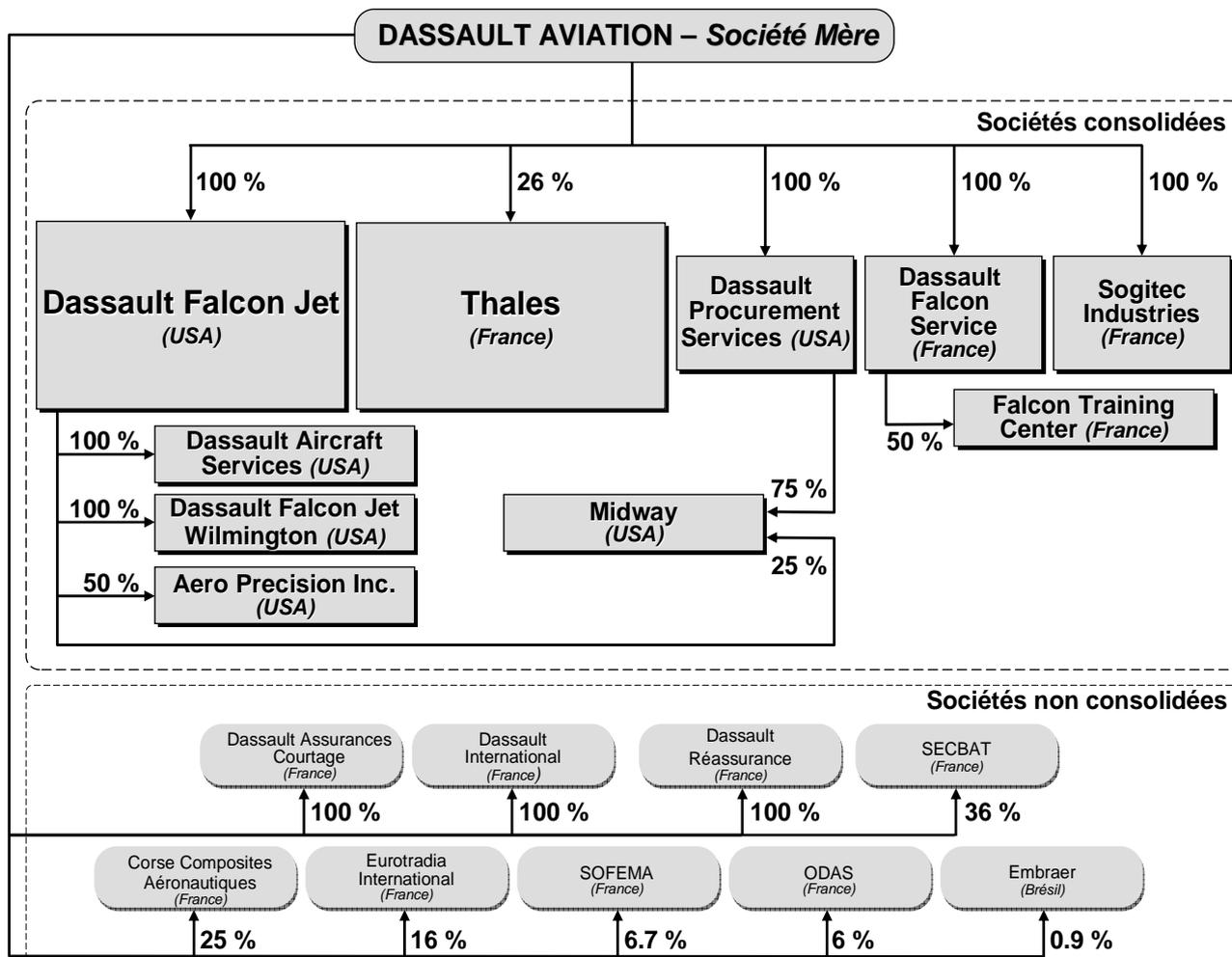
tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 25 juillet 2012

Charles EDELSTENNE
Président-Directeur Général

Structure du Groupe

Le groupe DASSAULT AVIATION est un groupe international qui englobe la majeure partie de l'activité aéronautique du GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT.



ACTIONNAIRES DE DASSAULT AVIATION :

- 50,55 % GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT
- 46,32 % EADS France
- 3,13 % PUBLIC

Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du premier semestre 2012

1. Résultats consolidés et événements importants du 1^{er} semestre

1.1 PRISES DE COMMANDES

Les prises de commandes consolidées du 1^{er} semestre 2012 sont de **1 424 millions d'euros** contre 953 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011^(*).

Leur évolution^(*) est la suivante, en millions d'euros :

	DÉFENSE		FALCON	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2011	89	58	806	953	88%
	15%		85%		
1 ^{er} sem 2012	294	82	1 048	1 424	78%
	26%		74%		

^(*) le Groupe s'est désormais conformé à la pratique des groupes cotés en n'impactant plus les prises de commandes de la variation annuelle du taux de change €/€ sur le carnet de commandes.

Programmes FALCON

Les commandes d'avions neufs, diminuées des annulations, sont de **25 FALCON** au 1^{er} semestre 2012. Elles étaient de 22 FALCON au 1^{er} semestre 2011.

Programmes DÉFENSE

Les commandes DÉFENSE comprennent notamment des contrats de soutien et de développement pour l'Armée française.

1.2 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2012 est de **1 929 millions d'euros** contre 1 317 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 46%.

La part du chiffre d'affaires à l'export représente **77%**.

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

	DÉFENSE		FALCON	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2011	385	95	837	1 317	69%
	36%		64%		
1 ^{er} sem 2012	401	91	1 437	1 929	77%
	26%		74%		

Programmes FALCON

Le chiffre d'affaires FALCON augmente de 72% entre les deux semestres. **34 avions neufs** ont été livrés au 1^{er} semestre 2012 contre 19 au 1^{er} semestre 2011.

Le chiffre d'affaires FALCON représente 74% du chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre 2012 contre 64% au 1^{er} semestre 2011.

Programmes DÉFENSE

4 RAFALE ont été livrés à l'État français au cours du 1^{er} semestre 2012, contre 6 au cours du 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires est néanmoins en hausse de 2% en raison de l'augmentation des activités de soutien et de développement.

1.3 CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes consolidé au 30 juin 2012 est de **8 188 millions d'euros** contre 8 751 millions d'euros au 31 décembre 2011, soit une baisse de 6%. Cette diminution vient du fait que les prises de commandes, malgré leur amélioration, sont inférieures au chiffre d'affaires.

1.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le bénéfice opérationnel consolidé du 1^{er} semestre 2012 est de **244 millions d'euros** contre 99 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. La marge opérationnelle s'établit ainsi à **12,7%** contre 7,5%.

Ces améliorations s'expliquent principalement par la hausse du chiffre d'affaires.

1.5 RÉSULTAT NET

Hors impact THALES, le bénéfice net du 1^{er} semestre 2012 s'élève à **179 millions d'euros** contre 94 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. La marge nette est de **9,3%** contre 7,1% au 1^{er} semestre 2011.

Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du premier semestre 2012

Après mise en équivalence de THALES, le bénéfice net^(*) du 1^{er} semestre 2012 est de **223 millions d'euros** contre 129 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. La marge nette est de **11,6%** contre 9,8% au 1^{er} semestre 2011.

() avant amortissement du Purchase Price Allocation ; après, le bénéfice net du 1^{er} semestre 2012 est de 191 millions d'euros contre 88 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.*

1.6 COMMUNICATION FINANCIÈRE

La norme IFRS 8 requiert la présentation de l'information selon des critères de gestion interne.

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

2. Structure financière et éléments bilanciaux

2.1 TRÉSORERIE

Le Groupe utilise un indicateur propre appelé "Trésorerie Disponible" qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose le Groupe, déduction faite des dettes financières. Il reprend les postes du bilan suivants :

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

La **Trésorerie Disponible consolidée** s'élève à **3 726 millions d'euros** au 30 juin 2012 contre 3 274 millions d'euros au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 452 millions d'euros.

Cette hausse correspond principalement à la capacité d'autofinancement dégagée par le Groupe au cours du 1^{er} semestre (+243 millions d'euros), et à la diminution du besoin en fonds de roulement (+283 millions d'euros), diminués du versement des dividendes (-86 millions d'euros).

Le Groupe n'a pas de risque significatif sur ses valeurs mobilières de placement. Le portefeuille de valeurs mobilières de placement du groupe est essentiellement constitué de valeurs mobilières de placement monétaires et de placements garantis.

2.2 BILAN

Hors éléments du besoin en fonds de roulement, la structure du bilan est impactée par le remboursement du dernier emprunt souscrit dans le cadre de l'acquisition des titres THALES.

3. Perspectives

Le Groupe prévoit de livrer en 2012 environ 65 FALCON et 11 RAFALE. Le chiffre d'affaires 2012 devrait être du même niveau que celui de 2011.

4. Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2012 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2011 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

5. Activités du Groupe

5.1 ÉVOLUTION DES PROGRAMMES

- **Programmes FALCON :**

Le 1^{er} semestre 2012 a été marqué par :

- la livraison de 34 FALCON,
- l'avancement des essais en vol du FALCON 2000S, avec notamment la démonstration de performances basse vitesse meilleures que prévu,
- la certification « fortes pentes » du FALCON 900LX.

Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du premier semestre 2012

• Programmes DÉFENSE :

Concernant le RAFALE, le 1^{er} semestre 2012 a été marqué par :

- la sélection du RAFALE par l'Inde comme vainqueur de la compétition MMRCA et l'entrée en négociations exclusives avec l'Indian Air Force,
- la livraison de 4 RAFALE à l'État français,
- la 8^{ème} campagne d'essais du RAFALE Marine sur le porte-avions Charles de Gaulle.

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

- la poursuite des travaux de modernisation des MIRAGE 2000 indiens,
- la notification en « urgence opération » de l'adjonction de caméras infra-rouge à hautes performances sur deux ATLANTIQUE 2 et la poursuite de travaux préparatoires à la rénovation du système de combat de cet avion,
- la poursuite de travaux de transformation de deux FALCON 50 en FALCON 50 SURMAR (surveillance maritime) et la confirmation de deux avions supplémentaires à modifier,
- concernant les **UCAV** (Unmanned Combat Air Vehicles) :
 - ✓ la poursuite à Istres des essais sol du démonstrateur d'avion de combat sans pilote (UCAV) nEUROn ainsi que des tests d'intégration de logiciels en vue de son premier vol en 2012 ; ce programme, placé sous la maîtrise d'œuvre de DASSAULT AVIATION, associe cinq autres partenaires industriels européens,
 - ✓ la remise à la Direction Générale de l'Armement (DGA) et au Ministère de la Défense Britannique d'une proposition d'étude préparatoire au lancement d'un démonstrateur de drones de combat UCAS (Unmanned Combat Air System) en coopération avec BAE Systems,
- concernant les UAV MALE (Moyenne Altitude Longue Endurance) :
 - ✓ la proposition aux services de l'État français d'un programme intérimaire de systèmes de drones MALE, basé sur le Heron TP développé par IAI,

- ✓ la remise à la DGA et au Ministère de la Défense Britannique d'une proposition d'études de préparation de systèmes drones MALE en partenariat avec BAE Systems.

5.2 SERVICES ET SOUTIEN AUX CLIENTS

Au 1^{er} semestre 2012, nous avons, en particulier, déployé le « Falcon Broadcast System » pour la transmission en vol des informations de maintenance des FALCON.

En ce qui concerne le soutien militaire, nous avons :

- conclu avec la société HINDUSTAN AERONAUTICS Limited (Inde) un contrat de réapprovisionnement de rechanges pour les grandes visites du MIRAGE 2000 de l'Armée de l'Air Indienne,
- remis en vol les deux premiers MIRAGE 2000 péruviens.

6. Recherche et Développement

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

Le plan transverse « Futur Falcon à Technologies Innovantes », mené sur autofinancement, dans le cadre des travaux soutenus par l'aide à l'aéronautique civile et par l'initiative du partenariat européen Clean Sky se poursuit selon le plan de marche établi :

- définition des démonstrations au sol qui seront menées au titre de Clean Sky,
- consolidation de configurations d'avant-projets d'avions d'affaires « écologiques et économiques »,
- exploitation d'un deuxième essai de laminarité effectué sur plan horizontal de FALCON pour recalibrer les critères des modélisations.

Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du premier semestre 2012

Nous préparons les projets qui seront proposés au sixième appel d'offres du programme de recherche de l'Union Européenne ouvert en juillet 2012.

Dans le cadre de l'Investissement d'Avenir, nous attendons la notification des premières conventions de soutien de travaux de démonstration concernant l'avionique modulaire étendue et la gestion de l'énergie.

La Direction Générale pour l'Armement nous a notifié depuis le début de l'année la tranche conditionnelle d'un Plan d'Études Amont sur la consolidation de concepts d'UCAV.

Un référentiel des moyens de conception de la Société est en cours d'élaboration afin de renforcer le pilotage de leurs évolutions.

7. Nouvelles techniques de fabrication et de gestion industrielle

Nous poursuivons le développement des filières composites en industrialisant les premières pièces en placement filamentaire et, dans le cadre du programme CORAC (CONseil pour la Recherche Aéronautique Civile), nous étudions un démonstrateur de caisson de voilure pour avion d'affaires.

Dans le domaine des matériaux métalliques, nous étudions les nouveaux alliages d'aluminium haute résistance et industrialisons le procédé de soudage par friction.

La mise en conformité avec le Règlement Européen REACH se poursuit et nous produisons dorénavant des certificats de conformité pour nos avions neufs et nos livraisons de rechanges et réparations.

Nous déployons des projets d'Amélioration de la Réactivité en Production dans tous les établissements de production afin d'améliorer les conditions de travail, notamment réduire la pénibilité et la durée de nos cycles et augmenter notre qualité, notre réactivité et notre productivité.

Nous poursuivons la généralisation de l'entreprise numérique étendue et du Product Life cycle Management (PLM) nous conférant ainsi une avance technologique qui constitue un avantage compétitif et concurrentiel significatif. C'est dans

ce cadre que nous commençons l'industrialisation du SMS avec la nouvelle version du PLM V6 de DASSAULT SYSTÈMES.

A cette occasion, de nouveaux processus collaboratifs qui permettent de coordonner tous les acteurs du programme (internes et externes à l'entreprise) sont mis en place.

8. Moyens Industriels

L'adaptation et le maintien opérationnel des moyens industriels de DASSAULT AVIATION se sont traduits au 1^{er} semestre 2012 notamment par la commande et la mise en service :

- d'une deuxième cellule robotisée d'assemblage panneaux revêtements,
- de la seconde phase d'une cellule flexible de détourage,
- d'une cellule robotisée pour l'assemblage des fuselages du FALCON SMS,
- d'un système d'alimentation de la première cellule robotisée d'assemblage des panneaux de revêtements,
- d'un centre d'usinage de production de pièces.

Par ailleurs, les travaux d'extension de l'usine de Seclin se poursuivent et la construction d'un hangar au Bourget est achevée.

9. Politique Environnementale

Au 1^{er} semestre 2012, notre Société a renforcé son éco-démarche tant au niveau de ses activités, de ses produits que des ses implantations industrielles. Plus particulièrement, nous avons :

- poursuivi la démarche d'analyse du cycle de nos avions par le lancement d'une étude comparative de voilure avion métallique et composite, toujours dans le but de réduire à terme l'impact environnemental de nos activités,
- accéléré les actions de substitution de substances dangereuses et de maîtrise des futures obsolescences réglementaires,
- préparé le bilan des émissions de gaz à effet de serre pour une première diffusion au deuxième semestre 2012,

Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du premier semestre 2012

- organisé l'intégration de nos filiales dans notre reporting environnemental conformément aux exigences issues de la loi Grenelle 2,
- lancé une action générale d'audit sur la maîtrise des risques environnementaux dans nos établissements les plus sensibles, couvrant les aspects maîtrise opérationnelle et les risques liés aux chaufferies,
- amélioré notre système de management environnemental en renforçant le processus de veille réglementaire et en lançant une refonte de la démarche d'évaluation de nos sous-traitants,
- poursuivi la consolidation de l'organisation mise en place pour répondre à la réglementation REACh.

10. Ressources Humaines

Les effectifs du Groupe sont de 11 504 personnes au 30 juin 2012.

11. Conclusion

Le premier semestre a été marqué, en matière de défense, par la présentation, en janvier, du démonstrateur européen de drone de combat nEUROn aux autorités officielles et la sélection du RAFALE par l'Inde dans le cadre de son appel d'offres « MMRCA » pour la fourniture de 126 avions.

Ces deux événements sont prometteurs. Le nEUROn est un appareil sans équivalent en Europe. Outre le défi technologique qu'il représente, il nous positionne pour la future génération d'avions de combat à laquelle la France et le Royaume Uni commencent à réfléchir en coopération (projet UCAS). Le choix indien, sur des critères technico-opérationnels et financiers, confirme la supériorité du RAFALE dès lors que l'influence américaine ne joue pas.

Cependant, ces succès sont tous les deux à confirmer : le nEUROn doit réussir son programme d'essais et la négociation RAFALE doit être finalisée.

Il convient aussi de noter la pression que la crise exerce sur le budget de la Défense française.

En ce qui concerne l'aviation d'affaires, le marché est toujours globalement convalescent. Le retour à un solde positif de ventes FALCON ne suffit pas à stabiliser notre carnet de commandes qui continue de diminuer. L'activité est soutenue en Chine où nous investissons massivement pour la promotion et le support de nos produits. Mais la principale difficulté se situe aux États-Unis et en Europe occidentale où la crise perdure. Très équipées en avions d'affaires, ces deux zones sont particulièrement sensibles aux évolutions du marché de l'occasion qui reste très peu actif.

Le Conseil d'Administration



***COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDÉS CONDENSÉS***

AU 30 JUIN 2012

Comptes Consolidés

BILAN ACTIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2012	31.12.2011
Écarts d'acquisition		14 366	14 366
Immobilisations incorporelles		39 859	44 181
Immobilisations corporelles		411 296	426 105
Titres mis en équivalence	3	1 523 099	1 680 039
Titres disponibles à la vente	3, 5, 11	3 411 415	3 185 517
Autres actifs financiers		34 445	32 325
Impôts différés actifs	3, 9	231 449	203 345
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		5 665 929	5 585 878
Stocks et en-cours	3	3 005 661	2 799 090
Créances clients et autres créances	3	478 671	535 800
Avances et acomptes versés sur commandes		155 133	154 447
Instruments de couverture	3, 11	105 229	179 129
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5, 11	770 823	921 808
TOTAL ACTIFS COURANTS		4 515 517	4 590 274
TOTAL ACTIF		10 181 446	10 176 152

BILAN PASSIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2012	31.12.2011
Capital		81 007	81 007
Réserves		3 756 641	3 519 164
Écarts de conversion		-13 963	-38 475
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		357 842	577 403
Résultat de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société Mère		190 725	322 628
TOTAL ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		4 372 252	4 461 727
Participations ne donnant pas le contrôle		266	264
TOTAL CAPITAUX PROPRES	4	4 372 518	4 461 991
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	4, 5, 11	269 866	276 915
Impôts différés passifs		0	0
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		269 866	276 915
Dettes fournisseurs et autres dettes		832 577	729 061
Dettes fiscales et sociales		240 866	208 937
Avances et acomptes reçus sur commandes	4	3 201 750	2 897 612
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	4, 5, 11	62 015	437 094
Provisions courantes	4	1 201 854	1 164 542
TOTAL PASSIFS COURANTS		5 539 062	5 437 246
TOTAL PASSIF		10 181 446	10 176 152



COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre	2011
CHIFFRE D'AFFAIRES	6	1 929 091	1 316 801	3 305 342
Autres produits de l'activité		20 158	19 171	60 916
Variation des stocks de produits en cours et finis		76 663	254 649	55 385
Achats consommés		-1 183 155	-940 818	-1 935 458
Charges de personnel (1)		-550 494	-524 677	-994 336
Impôts et taxes		-31 711	-28 607	-61 240
Dotations aux amortissements		-38 931	-38 599	-82 222
Dotations aux provisions		-598 497	-620 036	-692 251
Reprises de provisions		617 570	673 330	730 546
Autres produits et charges d'exploitation		3 408	-12 693	-10 181
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	7	244 102	98 521	376 501
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		4 066	5 456	7 389
Coût de l'endettement financier brut		-7 389	-14 550	-23 728
Autres produits et charges financiers		27 245	37 868	30 318
RÉSULTAT FINANCIER		23 922	28 774	13 979
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	3, 8	11 906	-5 961	41 064
Impôts sur les résultats	9	-89 203	-33 767	-108 879
RÉSULTAT NET		190 727	87 567	322 665
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>		<i>190 725</i>	<i>87 551</i>	<i>322 628</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>2</i>	<i>16</i>	<i>37</i>
Résultat par action de base (en euros)	10	18,8	8,6	31,9
Résultat par action dilué (en euros)	10	18,8	8,6	31,9
RÉSULTAT NET hors THALES		178 853	93 562	281 655
RÉSULTAT NET y compris THALES, hors amortissement de l'allocation du prix d'acquisition		223 429	128 671	406 523

(1) les charges de personnel comprennent l'intéressement et la participation (59 266 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2012, 61 911 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2011 et 102 499 milliers d'euros pour l'année 2011).

Comptes Consolidés

ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre	2011
RÉSULTAT NET		190 727	87 567	322 665
Variation de juste valeur des instruments financiers :				
✓ Actifs financiers disponibles à la vente	3	22 430	-13 871	-5 848
✓ Instruments de couverture (1)	3, 11	-96 270	142 975	-87 561
Écarts actuariels sur engagements de retraites	4	-23 529	2 278	-31 643
Impôts différés	3, 9	30 357	-43 637	21 725
Variation des écarts de conversion		13 886	-34 903	15 260
Sociétés intégrées globalement		-53 126	52 842	-88 067
Sociétés mises en équivalence	3	-141 923	7 556	-78 095
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		-195 049	60 398	-166 162
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS		-4 322	147 965	156 503
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>		<i>-4 324</i>	<i>147 949</i>	<i>156 466</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>2</i>	<i>16</i>	<i>37</i>

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



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

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

- la rubrique «Capital» reprend le capital social de la Société Mère, DASSAULT AVIATION,
- la rubrique «Réserves et résultats consolidés» inclut notamment les réserves liées au capital (primes d'émission, d'apport et de fusion), les réserves légales et le résultat net de l'exercice,
- la rubrique «Écarts de conversion» enregistre les écarts de change provenant de la conversion des états financiers des filiales hors zone euro,
- la rubrique «Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres», telle que détaillée dans l'état des produits et charges comptabilisés, regroupe les variations nettes d'impôts de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente, des instruments de couverture ainsi que les écarts actuariels relatifs aux engagements de retraites.

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves et résultats consolidés (1)	Écarts de conversion	Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	Total attribuable aux propriétaires de la Société Mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Au 01.01.2011	81 007	3 624 301	-61 927	767 017	4 410 398	227	4 410 625
<i>Résultat net de la période</i>		87 551			87 551	16	87 567
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>			-55 135	115 533	60 398		60 398
Produits et charges comptabilisés		87 551	-55 135	115 533	147 949	16	147 965
Dividendes versés		-108 347			-108 347		-108 347
Autres variations (2)		-2 595			-2 595		-2 595
Au 30.06.2011	81 007	3 600 910	-117 062	882 550	4 447 405	243	4 447 648
Au 01.01.2012	81 007	3 841 792	-38 475	577 403	4 461 727	264	4 461 991
<i>Résultat net de la période</i>		190 725			190 725	2	190 727
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>			24 512	-219 561	-195 049		-195 049
Produits et charges comptabilisés		190 725	24 512	-219 561	-4 324	2	-4 322
Dividendes versés		-86 070			-86 070		-86 070
Autres variations (2)		919			919		919
Au 30.06.2012	81 007	3 947 366	-13 963	357 842	4 372 252	266	4 372 518

(1) dont réserves liées au capital (primes d'émission, d'apport et de fusion) : 19 579 milliers d'euros.

(2) il s'agit notamment de l'évolution des actions d'autocontrôle et des stock-options de THALES.

Comptes Consolidés

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre	2011
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION			
RÉSULTAT NET	190 727	87 567	322 665
Annulation des résultats des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus (1)	15 936	31 731	-2 161
Annulation des résultats sur cessions d'actifs immobilisés	376	149	116
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-22 370	2 031	18 428
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	89 203	33 767	108 879
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)	47 053	-22 537	45 488
Capacité d'autofinancement avant impôts	320 925	132 708	493 415
Impôts versés	-78 232	-22 508	-152 530
Variation des stocks et en-cours (valeur nette)	-206 571	-262 435	-6 976
Variation des avances et acomptes versés	-686	18 217	-2 126
Variation des créances clients et autres créances (valeur nette)	57 129	-26 097	-16 021
Variation des avances et acomptes reçus	304 138	247 574	121 524
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	103 516	-16 992	-22 654
Variation des dettes fiscales et sociales	31 929	-23 257	-26 059
Reclassements et retraitements de consolidation	-6 487	6 110	2 172
Augmentation (-) ou diminution (+) du besoin en fonds de roulement	282 968	-56 880	49 860
Total I	525 661	53 320	390 745
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-29 551	-23 913	-51 343
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 277	-548	-752
Cessions ou réduction d'actifs immobilisés	16 135	2 036	2 883
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales (1)	0	-25 770	-25 770
Total II	-15 693	-48 195	-74 982
III - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Variation des valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (au coût historique)	-202 324	864 063	754 424
Augmentation de capital	0	0	0
Variation des autres fonds propres	0	0	0
Augmentation des dettes financières (2)	90 208	509 974	515 971
Remboursement des dettes financières (2)	-474 808	-1 436 198	-1 450 478
Dividendes versés au cours de l'exercice	-86 070	-108 347	-108 347
Total III	-672 994	-170 508	-288 430
IV - Impact des variations de change	9 569	-25 036	7 803
Total IV	9 569	-25 036	7 803
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I+II+III+IV)	-153 457	-190 419	35 136
Trésorerie nette à l'ouverture	921 808	886 672	886 672
Trésorerie nette à la clôture	768 351	696 253	921 808

(1) au 1^{er} semestre 2012, le Groupe a perçu 27 842 milliers d'euros de dividendes THALES au titre de l'exercice 2011. En 2011, le Groupe avait perçu 38 903 milliers d'euros dont 25 770 milliers d'euros au titre de l'exercice 2010, payés en actions et 13 133 milliers d'euros d'acompte sur les dividendes au titre de l'exercice 2011, versés en numéraire sur le 2nd semestre 2011.

(2) au 1^{er} semestre 2012, le Groupe a remboursé l'emprunt de 400 millions d'euros souscrit au 1^{er} semestre 2011 auprès d'un établissement de crédit (Élément 4.3 de l'Annexe).



ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

GÉNÉRALITÉS

1 Principes comptables

- 1.1 Cadre général
- 1.2 Évolution du référentiel comptable
- 1.3 Information sectorielle

2 Périmètre de consolidation

BILAN

3 Postes de l'actif

- 3.1 Titres mis en équivalence
- 3.2 Titres disponibles à la vente
- 3.3 Impôts différés actifs
- 3.4 Stocks et en-cours
- 3.5 Créances clients et autres créances
- 3.6 Instruments de couverture

4 Postes du passif

- 4.1 Capitaux propres
- 4.2 Avances et acomptes reçus sur commandes
- 4.3 Emprunts et dettes financières
- 4.4 Provisions courantes

5 Trésorerie disponible

COMPTE DE RÉSULTAT

6 Chiffre d'affaires

7 Résultat opérationnel

8 Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence

9 Situation fiscale

10 Résultat par action

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

11 Gestion des risques financiers

- 11.1 Nature, étendue et gestion des risques
- 11.2 Instruments financiers dérivés : valeur, impact en résultat et en capitaux propres

12 Transactions avec les parties liées

13 Événements postérieurs à la clôture

Comptes Consolidés

Élément 1 - Principes comptables

1.1 Cadre général

Le 25 juillet 2012, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés de DASSAULT AVIATION au 30 juin 2012.

Le Groupe DASSAULT AVIATION établit ses états financiers consolidés semestriels en conformité avec la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2012.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés 2011.

Dans le cadre de l'arrêté semestriel, la charge d'impôt est calculée en appliquant, au résultat avant impôt de la période, le taux moyen estimé pour l'exercice.

1.2 Évolution du référentiel comptable

Les amendements applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012 n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés du Groupe. Il s'agit, au 1^{er} semestre 2012, des amendements à la norme IFRS 7 sur les informations à fournir lors de transferts d'actifs financiers.

Les normes, amendements et interprétations non obligatoires au 1^{er} janvier 2012 ne sont pas appliqués par anticipation par le Groupe.

1.3 Information sectorielle

La norme IFRS 8, «Secteurs opérationnels», requiert la présentation de l'information selon des critères de gestion interne. L'activité du Groupe DASSAULT AVIATION relève entièrement du domaine aéronautique. Le reporting interne au Président - Directeur Général, utilisé pour la stratégie et les prises de décision, ne présente pas d'analyse de la performance (au sens de la norme IFRS 8) à un niveau inférieur à ce domaine.

Élément 2 - Périmètre de consolidation

Nom	Pays	% intérêts des capitaux propres (1)	
		30.06.2012	31.12.2011
Consolidées par intégration globale			
DASSAULT AVIATION (2)	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
Consolidées par mise en équivalence			
DASSAULT INTERNATIONAL INC.	États-Unis	100	100
THALES	France	26	26

(1) les pourcentages d'intérêts sont identiques aux pourcentages de contrôle pour toutes les sociétés du Groupe à l'exception de THALES dont le Groupe détient 25,96 % du capital, 26,38 % des droits à intérêts et 29,65% des droits de vote au 30 juin 2012.

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le Groupe a bénéficié de la disposition attribuant un droit de vote double à toutes les actions pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans. Le Groupe détient ainsi 29,65% des droits de vote au 30 juin 2012 (contre 20,40% au 31 décembre 2011). Cela n'a pas d'impact sur la méthode de consolidation retenue.

(2) Identité de la société consolidante : Société Anonyme au capital de 81 007 176 euros, cotée et immatriculée en France, 712 042 456 RCS PARIS - 9, Rond-point des Champs-Élysées-Marcel Dassault - 75008 PARIS.



Élément 3 - Postes de l'actif

3.1 Titres mis en équivalence

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

(en milliers d'euros)	% détenu en fin de période (1)		Situation nette fin de période (2)		Résultat (2)		
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre	2011
DASSAULT INTERNATIONAL INC.	100	100	5 256	5 082	32	34	54
THALES (3)	26,4	26,4	1 517 843	1 674 957	11 874	-5 995	41 010
TOTAL			1 523 099	1 680 039	11 906	-5 961	41 064

(1) % des droits à intérêts.

(2) quote-part du Groupe après retraitements de consolidation.

(3) la valeur des titres inclut un écart d'acquisition de 1 101 297 milliers d'euros. La quote-part du Groupe du résultat THALES après retraitements de consolidation est détaillée à l'Élément 3.1.3.

3.1.2 Évolution des titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	2012 1 ^{er} semestre	2011
Au 1^{er} janvier	1 680 039	1 726 993
Acquisition de titres THALES (1)	N/A	25 770
Quote-part du résultat net (après retraitements de consolidation)	11 906	41 064
Élimination des dividendes versés par THALES (1)	-27 842	-38 903
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres		
- Écarts d'évaluation des actifs financiers disponibles à la vente	79	79
- Écarts d'évaluation des instruments de couverture (2)	-16 250	-10 625
- Écarts actuariels sur engagements de retraites	-139 840	-79 581
- Impôts différés relatifs à ces écarts	3 462	3 840
- Écarts de conversion	10 626	8 192
Part des sociétés mises en équivalence dans les autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-141 923	-78 095
Autres mouvements (3)	919	3 210
En fin de période	1 523 099	1 680 039

(1) au 1^{er} semestre 2012, le Groupe a perçu 27 842 milliers d'euros de dividendes THALES au titre de l'exercice 2011. En 2011, le Groupe avait perçu 38 903 milliers d'euros dont 25 770 milliers d'euros au titre de l'exercice 2010, payés en actions et 13 133 milliers d'euros d'acompte sur les dividendes au titre de l'exercice 2011.

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

(3) il s'agit notamment de l'évolution des actions d'autocontrôle et des stock-options de THALES.

Comptes Consolidés

3.1.3 Quote-part de résultat THALES mis en équivalence par DASSAULT AVIATION

Le détail du passage entre le résultat publié par THALES, part du Groupe, et celui retenu par DASSAULT AVIATION figure dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre	2011
Résultat THALES (100%)	138 600	146 000	511 800
Résultat THALES - Quote-part de DASSAULT AVIATION (A)	36 563	38 617	135 269
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition, net d'impôts (1)	-32 702	-41 104	-83 858
Autres retraitements de consolidation			
• écoulement des instruments de couverture figurant dans les capitaux propres de THALES à la date d'acquisition	-1 187	-9 787	-19 558
• ajustement des engagements de retraites (2)	9 945	2 909	2 907
• impôts différés correspondants	428	3 370	6 694
• effet de relution / dilution	-1 173	N/A	-444
Sous-total retraitements de consolidation (B)	-24 689	-44 612	-94 259
Valeur intégrée par DASSAULT AVIATION (A+B)	11 874	-5 995	41 010

(1) dotations aux amortissements des éléments actifs identifiés dont les modes et les durées d'amortissement sont identiques à ceux utilisés pour la clôture au 31 décembre 2011.

(2) homogénéisation des méthodes de comptabilisation des engagements de retraite (THALES utilisant la méthode du corridor).

3.1.4 Indice de perte de valeur

Il n'existe pas d'indice de perte de valeur des titres THALES au 30 juin 2012.

3.2 Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Ils comprennent en particulier des placements de trésorerie du Groupe sous forme de valeurs mobilières de placement cotées. A noter que d'autres valeurs mobilières de placement sont regroupées sous la rubrique équivalents de trésorerie (cf. Élément 5). L'analyse des risques relatifs à l'ensemble des titres disponibles à la vente du Groupe est décrite à l'Élément 11 de l'Annexe.

(en milliers d'euros)	31.12.2011	Acquisitions	Cessions	Variation de juste valeur	Autres	30.06.2012
Actions EMBRAER	32 475	0	0	2 088	0	34 563
Valeurs mobilières de placement	3 066 435	202 324	0	18 501	0	3 287 260
Titres non cotés	86 607	0	0	1 841	1 144	89 592
Titres disponibles à la vente	3 185 517	202 324	0	22 430	1 144	3 411 415

3.3 Impôts différés actifs

L'augmentation de 28 104 milliers d'euros est explicitée dans l'Élément 9 de la présente Annexe.

3.4 Stocks et en-cours

Le poste augmente de 206 571 milliers d'euros compte tenu, notamment, du niveau de production.

3.5 Créances clients et autres créances

Le poste diminue de 57 129 milliers d'euros. En particulier, les créances d'impôts courants ont diminué de 48 585 milliers d'euros.

3.6 Instruments de couverture

Les instruments de couverture de change ont été valorisés au cours de clôture de 1,26 \$/€ au 30 juin 2012 contre 1,29 \$/€ au 31 décembre 2011. Cette évolution du cours de clôture contribue à la variation du poste, qui diminue de 73 900 milliers d'euros.

Élément 4 - Postes du passif

4.1 Capitaux propres

Les mouvements explicitant la diminution des capitaux propres totaux de 89 473 milliers d'euros figurent dans le tableau de variation des capitaux propres. Cette diminution résulte notamment des autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (-219 561 milliers d'euros net d'impôts différés) et de la distribution de dividendes (-86 070 milliers d'euros), compensés partiellement par le bénéfice de la période (190 727 milliers d'euros).

4.2 Avances et acomptes reçus sur commandes

Le poste augmente de 304 138 milliers d'euros.

4.3 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières se ventilent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2012	31.12.2011
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	269 866	276 915
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	62 015	437 094
Total	331 881	714 009

Les emprunts et dettes financières diminuent de 382 128 milliers d'euros. Le Groupe a remboursé au 1^{er} semestre 2012 l'emprunt de 400 millions d'euros souscrit au 1^{er} semestre 2011 auprès d'un établissement de crédit.

Les emprunts et dettes financières au 30 juin 2012 comprennent essentiellement la participation des salariés en compte courant bloqué. Au 30 juin 2012, les emprunts et dettes financières à moins d'un an comprennent également des concours bancaires courants pour 2 472 milliers d'euros (néant au 31 décembre 2011).

4.4 Provisions courantes

Le poste est en hausse de 37 312 milliers d'euros.

Le taux d'actualisation retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés françaises (déterminé par référence au taux de rendement des obligations privées à long terme de première qualité) a été revu au 30 juin 2012. Il s'établit à 3% contre 3,6% au 31 décembre 2011. Celui retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés américaines est de 4,95% et reste inchangé par rapport au 31 décembre 2011. La provision pour coûts des départs à la retraite progresse ainsi de 37 792 milliers d'euros, dont 23 529 milliers d'euros d'écarts actuariels.

Élément 5 - Trésorerie disponible

Le Groupe utilise un indicateur propre appelé «Trésorerie disponible» qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose le Groupe, déduction faite des dettes financières. Il est calculé comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2012	31.12.2011
Valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (en valeur de marché) (1)	3 287 260	3 066 435
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en valeur de marché)	770 823	921 808
Sous-total	4 058 083	3 988 243
Emprunts et dettes financières (2)	-331 881	-714 009
Trésorerie disponible	3 726 202	3 274 234

(1) cf. Élément 3.2.

(2) cf. Élément 4.3.

L'augmentation de 451 968 milliers d'euros de la Trésorerie Disponible correspond principalement à la capacité d'autofinancement dégagée par le Groupe au cours du 1^{er} semestre (+242 693 milliers d'euros), et à la diminution du besoin en fonds de roulement (+282 968 milliers d'euros), diminués du versement des dividendes (-86 070 milliers d'euros).



Élément 6 - Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre
Premier trimestre	950 103	645 831
Deuxième trimestre	978 988	670 970
TOTAL	1 929 091	1 316 801

Les données intermédiaires ne sont pas représentatives des chiffres d'affaires annuels.

(en milliers d'euros)	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre
France (1)	445 067	407 546
Export	1 484 024	909 255
TOTAL	1 929 091	1 316 801

(1) principalement l'État français.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2012 est en hausse de 46% par rapport au 1^{er} semestre 2011. La part du chiffre d'affaires à l'export représente 77%.

Le chiffre d'affaires FALCON augmente de 72% entre les deux semestres. 34 avions neufs ont été livrés au 1^{er} semestre 2012 contre 19 au 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires FALCON représente 74% du chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre 2012 contre 64% au 1^{er} semestre 2011.

4 RAFALE ont été livrés à l'État français au cours du 1^{er} semestre 2012, contre 6 au cours du 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires DÉFENSE est néanmoins en hausse de 2% en raison de l'augmentation des activités de soutien et de développement.

Élément 7 - Résultat opérationnel

Le bénéfice opérationnel consolidé du 1^{er} semestre 2012 est de 244 102 milliers d'euros contre 98 521 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2011. La marge opérationnelle s'établit ainsi à 12,7% contre 7,5% au 1^{er} semestre 2011.

Ces améliorations s'expliquent principalement par la hausse du chiffre d'affaires.

A noter que les dépenses de recherche et développement du Groupe enregistrées en charges au cours du 1^{er} semestre 2012 sont de 206 111 milliers d'euros, contre 137 346 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 50%.

Le montant du Crédit Impôt Recherche est de 14 762 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 15 807 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2011.

Élément 8 - Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence

L'apport retraité de THALES est un profit de 44 576 milliers d'euros avant amortissement de l'allocation du prix d'acquisition et un gain de 11 874 milliers d'euros après prise en compte de cet amortissement (cf. Élément 3).

Au 1^{er} semestre 2011, l'apport retraité de THALES était un profit de 35 109 milliers d'euros avant amortissement de l'allocation du prix d'acquisition et une perte de 5 995 milliers d'euros après prise en compte de cet amortissement (cf. Élément 3).

Élément 9 - Situation fiscale

Au 1^{er} semestre 2012, l'impôt théorique au taux en vigueur (36,10%) s'élève à 96 757 milliers d'euros pour des impôts comptabilisés de 89 203 milliers d'euros. L'écart s'explique notamment par l'impact des Crédits d'Impôts Recherche (Cf. Élément 7).

Au 1^{er} semestre 2011, l'impôt théorique s'élevait à 43 828 milliers d'euros pour des impôts comptabilisés de 33 767 milliers d'euros, l'écart s'expliquant également notamment par l'impact des Crédits d'Impôts Recherche (Cf. Élément 7).

Toutes les sociétés du Groupe intégrées globalement sont en position d'imposition différée actif au 30 juin 2012. L'évolution de la valeur de marché des couvertures de change explique principalement l'augmentation de 28 104 milliers d'euros du poste impôts différés actifs.

Élément 10 - Résultat par action

RÉSULTAT PAR ACTION DE BASE	2012 1 ^{er} semestre	2011 1 ^{er} semestre	2011
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en milliers d'euros) (1)	190 725	87 551	322 628
Nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation	10 125 897	10 125 897	10 125 897
<i>Bénéfice par action de base (en euros)</i>	<i>18,8</i>	<i>8,6</i>	<i>31,9</i>

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

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. 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 par action de base.

Élément 11 - Gestion des risques financiers

11.1 Nature, étendue et gestion des risques

11.1.1 Risques de liquidité et de trésorerie

Le Groupe n'a pas de risque significatif sur ses dettes financières et sur ses valeurs mobilières de placement. L'emprunt bancaire de 400 millions d'euros contracté par le Groupe en 2011 a été intégralement remboursé au cours du 1^{er} semestre 2012.

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

(en milliers d'euros)	30.06.2012			
	Valeur au coût historique	Plus-value	Valeur à l'actif consolidé	En %
Disponibilités, placements monétaires et dépôts à terme	2 218 308	339 914	2 558 222	63%
Placements obligataires (1)	372 029	258 744	630 773	16%
Placements diversifiés (1)	486 386	382 702	869 088	21%
Total	3 076 723	981 360	4 058 083	100%

(1) les placements obligataires et diversifiés sont en grande partie adossés à des garanties, ce qui limite le risque de perte de valeur.

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. Le Groupe n'est pas confronté à des restrictions quant à la disponibilité de sa trésorerie et de son portefeuille de valeurs mobilières de placement.

11.1.2 Risques de crédit

Le Groupe réalise ses opérations de trésorerie et de change avec des organismes financiers reconnus. Il répartit ses placements et comptes bancaires au sein des différents organismes qu'il a retenus.

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 et des sûretés réelles obtenues et non exercées au 30 juin 2012 est comparable à celui du 31 décembre 2011.

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, la part des créances échues non dépréciée n'est pas à risque et n'est par ailleurs pas significative.

Comptes Consolidés

11.1.3 Risques de marché

- **Risques de change**

- ✓ **Portefeuille de couverture**

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

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

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

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)	30.06.2012		31.12.2011	
Position nette au bilan	105 229		178 873	
Cours du dollar à la clôture	1 EUR = 1,2590 USD		1 EUR = 1,2939 USD	
Cours du dollar à la clôture +/- 10 centimes	1,3590 USD	1,1590 USD	1,3939 USD	1,1939 USD
Variation de la position nette au bilan (1)	+217 626	-287 758	+225 197	-282 309
<i>Impact en résultat</i>	<i>+28 012</i>	<i>-65 424</i>	<i>+24 954</i>	<i>-48 521</i>
<i>Impact en capitaux propres</i>	<i>+189 614</i>	<i>-222 334</i>	<i>+200 243</i>	<i>-233 788</i>

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

- ✓ **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 reals, convertie en euros. La valeur des titres peut donc, en particulier, fluctuer en fonction de la parité de ces deux devises.

Les impacts d'une variation du cours du real brésilien de 10 centimes par rapport à l'euro sont du même ordre que ceux calculés au 31 décembre 2011.

- **Risques de prix**

Le Groupe est soumis à un risque de prix lié à la fluctuation du cours des titres EMBRAER. Les impacts d'une variation de plus ou moins 10% du cours des titres sont comparables à ceux calculés au 31 décembre 2011.

- **Risques de taux**

Au 1^{er} semestre 2012, le Groupe a remboursé l'emprunt souscrit au 1^{er} semestre 2011 auprès d'un établissement de crédit et n'est par conséquent plus soumis au risque de taux.

11.2 Instruments financiers dérivés : valeur, impact en résultat et en capitaux propres

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 30.06.2012	Valeur de marché au 31.12.2011	Variation de juste valeur (1)
Instruments au bilan			
- couverture de change	105 229	178 873	
- couverture de taux	0	256	
Total	105 229	179 129	
dont primes et intérêts courus non échus sur instruments financiers	0	131	
Plus-values nettes sur instruments financiers	105 229	178 998	-73 769

(1) impact en résultat et en capitaux propres de la variation de juste valeur :

(en milliers d'euros)	Impact en capitaux propres (2)	Impact en résultat		Total
		En résultat opérationnel	En résultat financier (3)	
Plus-values nettes sur instruments financiers	-96 270	-5	22 506	-73 769

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

(3) variation de juste valeur des instruments de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39 « Instruments financiers ». Cf. Élément 11.1.3 pour l'étude de sensibilité.

Élément 12 - Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2012 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2011 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

Élément 13 - Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif pouvant avoir un impact sur les comptes n'est intervenu entre le 30 juin 2012 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration.

Comptes Consolidés

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société DASSAULT AVIATION, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en

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

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

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 25 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

Deloitte & Associés

Manuela Baudoin-Revert

Dominique Jumaucourt