



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

Sommaire

Généralités		Comptes consolidés		
	Déclaration de la personne responsable du rapport	2	Comptes semestriels consolidés condensés	19
	Structure de Dassault Aviation	3	Rapport des Commissaires aux Comptes	45
Rapport d'activité				
1	Chiffres clés du 1 ^{er} semestre 2025	6		
2	Activité de Dassault Aviation	7		
3	Résultats consolidés ajustés du 1 ^{er} semestre 2025	10		
4	Résultats consolidés en données IFRS du 1 ^{er} semestre 2025	13		
5	Structure financière	14		
6	Facteurs et gestion des risques	14		
7	Information des actionnaires	15		
8	Transactions avec les parties liées	15		
9	Perspectives	15		

Déclaration de la personne responsable du rapport

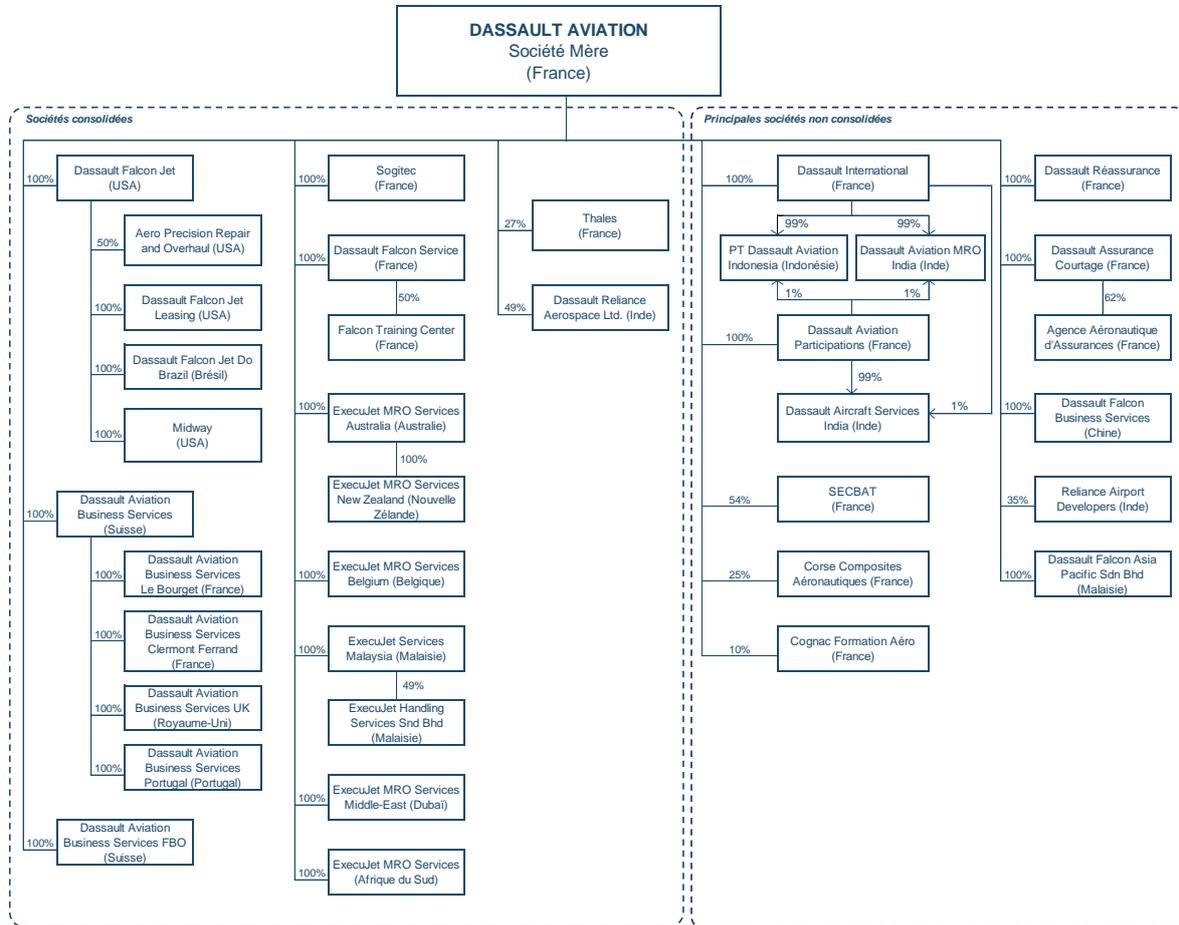
J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes semestriels consolidés condensés contenus dans le présent rapport sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif/du patrimoine, de la situation financière et du résultat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

Paris, le 22 juillet 2025

Éric TRAPPIER
Président-Directeur Général

Structure de Dassault Aviation au 30 juin 2025

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



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

RAPPORT D'ACTIVITÉ DE DASSAULT AVIATION 1^{er} SEMESTRE 2025

1. CHIFFRES CLÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Prises de commandes	8 075 M€ 26 Rafale Export 8 Falcon	5 134 M€ 18 Rafale Export 11 Falcon
Chiffre d'affaires <u>ajusté</u>	2 847 M€ 7 Rafale dont 4 Export et 3 France 12 Falcon	2 538 M€ 6 Rafale France 12 Falcon
	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Carnet de commandes	48 290 M€ 239 Rafale dont 186 Export et 53 France 75 Falcon	43 224 M€ 220 Rafale dont 164 Export et 56 France 79 Falcon
	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Résultat opérationnel <u>ajusté</u>	180 M€	170 M€
Marge opérationnelle <u>ajustée</u>	6,3% du chiffre d'affaires	6,7% du chiffre d'affaires
Recherche et développement autofinancés	182 M€	200 M€
Résultat net <u>ajusté</u>	386 M€	442 M€
Marge nette <u>ajustée</u>	13,6% du chiffre d'affaires	17,4% du chiffre d'affaires
	au 30 juin 2025	au 31 décembre 2024
Trésorerie disponible	9 547 M€	8 434 M€
Effectif inscrit	14 682	14 589

N.B. :

- Dassault Aviation comptabilise l'intégralité des contrats Rafale Export (y compris les parts Thales et Safran),
- Le résultat net du 1^{er} semestre 2025 comprend la surtaxe d'impôts en France de 67 millions d'euros.

Principaux agrégats en normes IFRS (cf. tableaux de passage en annexe)

Chiffre d'affaires consolidé	2 854 M€	2 538 M€
Résultat opérationnel consolidé	186 M€	169 M€
Résultat net consolidé	334 M€	476 M€

2. ACTIVITÉS DE DASSAULT AVIATION

2.1. Introduction

Le Conseil d'administration du 22 juillet 2025, sous la présidence de Monsieur Éric Trappier, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2025.

Le succès commercial du Rafale se renforce, avec la signature et l'entrée en vigueur au 1^{er} semestre du contrat d'acquisition par l'Inde de 26 Rafale Marine pour équiper la marine indienne. L'Inde sera le premier utilisateur de Rafale Marine en dehors de la France. Depuis le début du programme, 533 Rafale ont été commandés dont 323 à l'Export.

Le carnet de commandes établit un nouveau record au 30 juin 2025, à 48,3 milliards d'euros (dont 314 avions : 186 Rafale Export, 53 Rafale France et 75 Falcon).

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre s'élève à 2,8 milliards d'euros, en hausse de 12% par rapport au 1^{er} semestre 2024. 7 Rafale (4 Rafale à l'Export, 3 Rafale à la France) et 12 Falcon ont été livrés. Le résultat opérationnel progresse de 6% par rapport au 1^{er} semestre 2024 pour s'établir à 180 millions d'euros. Le résultat net du 1^{er} semestre est de 386 millions d'euros, en baisse de 56 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2024. Ce résultat net comprend la surtaxe d'impôts en France de 67 millions d'euros.

Les contextes militaires et budgétaires créent de l'incertitude sur l'activité et les résultats. En ce qui concerne les droits de douane, Dassault Aviation est en attente du résultat final des négociations entre les États-Unis et l'Europe dont l'issue impacterait notre activité Falcon.

Ce semestre aura été marqué par :

- la livraison de 7 Rafale (4 Rafale à l'Export, 3 Rafale à la France) et 12 Falcon,
- la signature le 28 avril 2025 et l'entrée en vigueur le 7 mai 2025, du contrat d'acquisition par l'Inde de 26 Rafale Marine pour équiper la marine indienne,
- la commande de 8 Falcon,
- la poursuite des développements du Rafale et la notification de la levée de risque du standard F5,
- dans le cadre du *Make in India*, Dassault Aviation, au travers de la joint-venture DRAL, met en place la 1^{ère} chaîne d'assemblage final Falcon 2000 hors de France.

Le 55^{ème} Salon du Bourget a de nouveau démontré sa capacité à rassembler la filière aéronautique et spatiale, avec un taux de participation record (plus de 300 000 visiteurs). Il a été l'occasion de rencontres et d'échanges avec les institutionnels, les délégations étrangères, les clients Falcon et les partenaires. La popularité de nos avions a été illustrée par le succès des démonstrations du Rafale et du Falcon 6X en vol. Le Rafale et l'UCAS ont été les vedettes sur le statique, renforcés par la présentation dans le *Battle Lab* des enjeux futurs du combat collaboratif. Le *Space Hub* était également à l'honneur avec la présentation de l'avion spatial VORTEX. L'Avion des Métiers a été très actif ; il a permis la découverte des différents métiers et formations de l'aéronautique, du spatial et de la défense.

Le Conseil d'administration exprime ses remerciements à l'ensemble du personnel pour son implication, son efficacité et ses compétences dans le succès commercial et la réalisation des programmes.

2.2. Évolution des programmes

Programmes Défense

Rafale

Depuis le début du programme, 533 Rafale ont été commandés dont 323 à l'Export.

Le 1^{er} semestre 2025 a été marqué par la poursuite de l'exécution des contrats, et notamment :

Pour la France,

- la livraison de 3 Rafale, 53 restant à livrer,
- la poursuite des travaux d'exécution du contrat de développement du standard F4 avec l'acceptation du standard F4-2 et le développement du standard F4-3,
- la notification de l'étude de levée de risque du standard F5,
- pour mémoire, fin 2024, le ministre des Armées a annoncé le lancement du développement du drone de combat qui accompagnera le standard F5 du Rafale (post-2030).

Pour l'Export,

- la signature le 28 avril 2025 et l'entrée en vigueur le 7 mai 2025 du contrat portant sur l'acquisition de 26 Rafale Marine par l'Inde. L'Inde devient le premier client Export du Rafale Marine,
- la livraison de 4 Rafale, 186 restant à livrer,
- le « roll out » en janvier 2025 du premier Rafale au standard F4 des Émirats arabes unis à Istres, conformément au calendrier, et qui restera au centre d'essais en vol de Dassault Aviation pour effectuer des essais en vol en vue des premières livraisons fin 2026,
- la poursuite des prospections à l'Export.

Espace

Le 1^{er} semestre 2025 a été marqué par :

- la signature d'une convention de soutien au développement du démonstrateur d'avion spatial (famille VORTEX, « Véhicule ORbital Réutilisable de Transport et d'Exploration »), entre le ministre des Armées et le Président-Directeur Général de Dassault Aviation à l'occasion du Salon du Bourget,
- la signature d'une lettre d'intention entre l'Agence Spatiale Européenne (ESA) et Dassault Aviation, en vue de collaborations potentielles.

Système de Combat Aérien du Futur (« SCAF »)

Dassault Aviation est maître d'œuvre et architecte du pilier 1, le NGF, et participe aux autres piliers, en cotraitance ou en sous-traitance.

Les études détaillées de définition du démonstrateur NGF se poursuivent. Les équipes des industriels des 3 pays partenaires, la France, l'Allemagne et l'Espagne, travaillent en collaboration sur un plateau physique installé à Saint-Cloud.

Enfin, à l'occasion du Salon du Bourget, Dassault Aviation et l'Agence Ministérielle pour l'IA de Défense (AMIAD) ont signé un protocole d'accords pour engager des travaux de recherche et développement sur plusieurs cas d'usage d'intelligence artificielle en matière de combat aérien.

Programmes Falcon

Au 1^{er} semestre 2025, Dassault Aviation a livré 12 Falcon, comme au 1^{er} semestre 2024, et a enregistré 8 commandes contre 11 au 1^{er} semestre 2024.

Falcon 6X

Les retours clients confirment un très haut niveau de confort passager (acoustique, luminosité, stabilité en vol et en phase de descente), avec plus de 3 400 heures de vol de la flotte Falcon 6X en service.

L'atterrissage à forte pente a été certifié par l'EASA. Le Falcon 6X peut maintenant atterrir notamment à London City.

Falcon 10X

Le Falcon 10X poursuit son développement. Il sera doté de la cabine la plus spacieuse et confortable du marché.

2.3. Après-vente

Concernant l'activité de soutien militaire en France, Dassault Aviation continue l'exécution des contrats de Maintien en Condition Opérationnelle des flottes (Rafale, Mirage 2000, ATL2, AlphaJet) et de tenir ses engagements de disponibilité. Dassault Aviation poursuit l'accompagnement des Forces dans leurs exercices de préparation à un conflit de haute intensité.

Par ailleurs, Dassault Aviation reste impliqué dans le soutien des flottes Falcon et militaires en service au plus près des opérationnels et de leurs besoins.

2.4. Modernisation de l'outil industriel

Dassault Aviation poursuit son effort d'investissement pour ses infrastructures industrielles avec notamment :

- à Cergy : la fin du transfert des unités de production en janvier 2025 (réception du bâtiment effectuée en juillet 2024),
- à Martignas : la mise à disposition en avril 2025 de bâtiments agrandis pour la production des voilures et dérives du Rafale,
- à Mérignac : la mise à disposition en mars 2025 du bâtiment pour l'assemblage des fuselages Falcon et la mise à disposition en avril 2025 du bâtiment polyvalent de production,
- à Istres : la poursuite des adaptations pour l'accueil du Falcon 10X.

2.5. Make in India

En Inde, Dassault Aviation, au travers de la joint-venture DRAL, met en place la 1^{ère} chaîne d'assemblage final Falcon 2000 hors de France.

Dassault Aviation participe au développement de la *supply chain* indienne et poursuit ses partenariats en Inde avec :

- Tata Advanced Systems pour fabriquer des sections de fuselage du Rafale avec la mise en place d'un site de production dédié à Hyderabad en Inde,
- Dynamic pour la livraison des réservoirs du Falcon 6X,
- Mahindra pour la fourniture des banquettes cockpit du Falcon 6X,
- l'augmentation du volume de pièces primaires approvisionnées et la qualification de nouveaux procédés chez nos fournisseurs indiens.

3. RÉSULTATS CONSOLIDÉS AJUSTÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

3.1. Prises de commandes

Les **prises de commandes** du 1^{er} semestre 2025 sont de **8 075 millions d'euros** contre 5 134 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. La part des prises de commandes à l'**Export** est de **96%**.

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

	S1 2025	%	S1 2024	%
Défense	7 172	89%	4 095	80%
Défense Export	6 897		3 871	
Défense France	275		224	
Falcon	903	11%	1 039	20%
Total prises de commandes consolidées	8 075		5 134	
% Export	96%		96%	

Les prises de commandes sont intégralement constituées de commandes fermes.

Programmes Défense

Les **prises de commandes Défense** du 1^{er} semestre 2025 s'élèvent à **7 172 millions d'euros** contre 4 095 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

La **part Défense Export** s'élève à **6 897 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025 contre 3 871 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. Dassault Aviation a notamment enregistré une commande de **26 Rafale Marine par l'Inde**.

La **part Défense France** s'établit à **275 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025, contre 224 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Programmes Falcon

Au cours du 1^{er} semestre 2025, **8 commandes Falcon** ont été enregistrées contre 11 commandes au 1^{er} semestre 2024. Le montant des prises de commandes Falcon s'élève à **903 millions d'euros** au 1^{er} semestre contre 1 039 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

3.2. Chiffre d'affaires ajusté

Le **chiffre d'affaires consolidé ajusté** du 1^{er} semestre 2025 est de **2 847 millions d'euros** contre 2 538 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. La part du chiffre d'affaires à **l'Export** est de **71%** au 1^{er} semestre 2025.

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

	S1 2025	%	S1 2024	%
Défense	1 751	62%	1 558	61%
Défense Export	949		552	
Défense France	802		1 006	
Falcon	1 096	38%	980	39%
Total chiffre d'affaires consolidé ajusté	2 847		2 538	
% Export	71%		59%	

Programmes Défense

7 Rafale (4 Export et 3 France) ont été livrés au cours du 1^{er} semestre 2025 contre 6 Rafale France au 1^{er} semestre 2024.

Le **chiffre d'affaires Défense** du 1^{er} semestre 2025 s'élève à **1 751 millions d'euros** contre 1 558 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

La **part Défense Export** s'élève à **949 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025 contre 552 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

La **part Défense France** s'élève à **802 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2025 contre 1 006 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Programmes Falcon

12 Falcon ont été livrés au 1^{er} semestre 2025, comme au 1^{er} semestre 2024.

Le **chiffre d'affaires Falcon** du 1^{er} semestre 2025 s'élève à **1 096 millions d'euros** contre 980 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Le « book-to-bill ratio » (prises de commandes / chiffre d'affaires) est de **2,84** au 1^{er} semestre 2025.

3.3. Carnet de commandes

Le carnet de commandes consolidé au 30 juin 2025 (établi en conformité avec la norme IFRS 15) est de **48 290 millions d'euros**, contre 43 224 millions d'euros au 31 décembre 2024. Le niveau du carnet de commandes a évolué comme suit :

	30.06.2025	%	31.12.2024	%
Défense	43 627	90%	38 207	88%
Défense Export	35 212		29 265	
Défense France	8 415		8 942	
Falcon	4 663	10%	5 017	12%
Total carnet de commandes consolidé	48 290		43 224	
% Export	80%		76%	

Le carnet de commandes au 30 juin 2025 est composé comme suit :

- **Défense Export : 35 212 millions d'euros** au 30 juin 2025 contre 29 265 millions d'euros au 31 décembre 2024. Ce montant comprend principalement **186 Rafale neufs** contre 164 Rafale neufs au 31 décembre 2024.
- **Défense France : 8 415 millions d'euros** au 30 juin 2025 contre 8 942 millions d'euros au 31 décembre 2024. Ce montant comprend en particulier **53 Rafale**, les contrats de MCO Rafale (Ravel), Mirage 2000 (Balzac), ATL2 (OCEAN), AlphaJet (AlphaCare), le SCAF et le standard F4 du Rafale.
- **Falcon : 4 663 millions d'euros** au 30 juin 2025 contre 5 017 millions d'euros au 31 décembre 2024. Il comprend notamment **75 Falcon** contre 79 au 31 décembre 2024.

3.4. Résultats ajustés

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel consolidé ajusté du 1^{er} semestre 2025 est de **180 millions d'euros** contre 170 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Les frais de recherche et développement du 1^{er} semestre 2025, portant principalement sur le Falcon 10X, s'établissent à 182 millions d'euros contre 200 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

La marge opérationnelle consolidée s'établit à **6,3%** contre 6,7% au 1^{er} semestre 2024.

Le taux de couverture du 1^{er} semestre 2025 est de **1,13 \$/€** contre 1,14 \$/€, au 1^{er} semestre 2024.

Résultat financier ajusté

Le résultat financier consolidé ajusté du 1^{er} semestre 2025 est de **77 millions d'euros** contre 106 millions d'euros à la même période l'an passé, en baisse notamment sous l'effet de la hausse de la composante de financement.

Résultat net ajusté

Le **résultat net consolidé ajusté du 1^{er} semestre 2025** est de **386 millions d'euros** contre 442 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. Le résultat net du 1^{er} semestre 2025 comprend la surtaxe d'impôts en France de 67 millions d'euros.

La contribution de Thales dans le résultat net de Dassault Aviation est de 234 millions d'euros contre 231 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

La **marge nette consolidée ajustée** s'établit ainsi à **13,6%** au 1^{er} semestre 2025 contre 17,4% au 1^{er} semestre 2024.

Le **résultat net consolidé ajusté par action** du 1^{er} semestre 2025 s'établit à **4,94 €** contre 5,62 € au 1^{er} semestre 2024.

4. RÉSULTATS CONSOLIDÉS EN DONNÉES IFRS DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

4.1. Résultat opérationnel consolidé (IFRS)

Le **résultat opérationnel consolidé** du 1^{er} semestre 2025 est de **186 millions d'euros** contre 169 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Les frais de recherche et développement du 1^{er} semestre 2025, portant principalement sur le Falcon 10X, s'établissent à 182 millions d'euros contre 200 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

La **marge opérationnelle consolidée** s'établit à **6,5%** contre 6,7% au 1^{er} semestre 2024.

4.2. Résultat financier consolidé (IFRS)

Le **résultat financier consolidé** du 1^{er} semestre 2025 est de **78 millions d'euros** contre 102 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024, en baisse notamment sous l'effet de la hausse de la composante de financement.

4.3. Résultat net consolidé (IFRS)

Le **résultat net consolidé** du 1^{er} semestre 2025 est de **334 millions d'euros** contre 476 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024. Le résultat net du 1^{er} semestre 2025 comprend la surtaxe d'impôts en France de 67 millions d'euros.

La contribution de Thales dans le résultat net de Dassault Aviation est de 177 millions d'euros contre 269 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

La **marge nette consolidée** s'établit ainsi à **11,7%** au 1^{er} semestre 2025 contre 18,8% au 1^{er} semestre 2024.

Le **résultat net consolidé par action** du 1^{er} semestre 2025 s'établit à **4,28 €** contre 6,06 € au 1^{er} semestre 2024.

5. STRUCTURE FINANCIÈRE

5.1. Trésorerie disponible

Dassault Aviation utilise un indicateur propre appelé « trésorerie disponible » qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose Dassault Aviation, déduction faite des dettes financières ; il reprend les postes du bilan suivants : trésorerie et équivalents de trésorerie, actifs financiers courants (à leur valeur de marché) et les dettes financières, à l'exception des dettes de location. Le calcul de cet indicateur est détaillé au sein des états financiers consolidés (note 7 des comptes semestriels consolidés condensés).

La trésorerie disponible de Dassault Aviation s'élève à 9 547 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 8 434 millions d'euros au 31 décembre 2024. Cette hausse s'explique essentiellement par les acomptes reçus sur commandes Rafale Export.

5.2. Bilan (en données IFRS)

Le total des capitaux propres s'établit à **6 185 millions d'euros** au 30 juin 2025 contre 6 332 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Les emprunts et dettes financières s'établissent à 204 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 238 millions d'euros au 31 décembre 2024. Ils comprennent la participation des salariés placée en compte courant bloqué pour 25 millions d'euros et les dettes de location comptabilisées pour 179 millions d'euros.

Les stocks et en-cours ont augmenté de 903 millions d'euros et s'établissent à 7 627 millions d'euros au 30 juin 2025.

Les acomptes reçus sur commandes nets des acomptes versés sont de 13 956 millions d'euros, en hausse de 2 325 millions d'euros.

La valeur de marché des instruments financiers dérivés s'établit à 73 millions d'euros au 30 juin 2025 contre -100 millions d'euros au 31 décembre 2024.

6. FACTEURS ET GESTION DES RISQUES

Les risques et incertitudes décrits dans le rapport annuel 2024 sont toujours d'actualité.

7. INFORMATION DES ACTIONNAIRES

Au 30 juin 2025, le capital social de la Société s'élève à 62 717 627,20 euros. Il est divisé en 78 397 034 actions d'une valeur nominale de 0,80 euro chacune. Les actions sont cotées sur le Marché réglementé « Euronext Paris » - Compartiment A - Code ISIN (International Securities Identification Numbers) : FR0014004L86. Elles sont éligibles au Service à Règlement Différé (SRD). Dassault Aviation a intégré en 2016 les indices boursiers suivants : Sociétés des Bourses Françaises 120 (SBF 120) et le Morgan Stanley Capital International World (MSCI World).

Au 30 juin 2025, l'actionnariat de Dassault Aviation est le suivant :

Actionnaires	Nombre d'actions	%	Droits de vote exerçables ⁽²⁾	%
GIMD	51 960 760	66,28%	103 921 520	79,70%
Flottant	17 985 822	22,94%	18 192 652	13,95%
Airbus SE	8 275 290	10,56%	8 275 290	6,35%
Auto-détention ⁽¹⁾	175 162	0,22%		
TOTAL	78 397 034	100,00%	130 389 462	100,00%

⁽¹⁾ auto-détention inscrite en compte « nominatif pur », privée de droits de vote.

⁽²⁾ en application de la loi « Florange » et à défaut de dispositions contraires des statuts de Dassault Aviation, les actions détenues depuis plus de deux ans au nominatif bénéficient d'un droit de vote double.

Le Conseil d'administration du 4 mars 2025 a annulé 198 527 actions qui avaient été acquises au titre de l'autorisation de rachat décidée par l'Assemblée Générale du 16 mai 2024, et affectées à l'objectif d'annulation.

8. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2025 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2024 et les transactions intervenues au cours du semestre sont de même nature.

9. PERSPECTIVES

La guidance 2025 est inchangée : chiffre d'affaires 2025 en hausse par rapport à celui de 2024 classe 6,5 milliards d'euros (dont la livraison de 40 Falcon et 25 Rafale).

Cette guidance pour 2025 ne prend pas en compte de droits de douane aux États-Unis et des contre-mesures européennes éventuelles.

ANNEXE

COMMUNICATION FINANCIÈRE

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

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

DÉFINITION DES INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Pour refléter les performances économiques réelles consolidées et permettre leur suivi et leur comparabilité, Dassault Aviation présente un compte de résultat ajusté :

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

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

- trésorerie et équivalents de trésorerie,
- autres actifs financiers courants,
- dettes financières, à l'exception des dettes de location.

Le calcul de cet indicateur est détaillé au sein des états financiers consolidés condensés (cf. note 7).

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

IMPACT DES AJUSTEMENTS

L'incidence sur le 1^{er} semestre 2025 des ajustements sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Compte de résultat consolidé S1 2025	Dérivés de change		PPA	Ajustements pratiqués par Thales	Compte de résultat ajusté S1 2025
		Résultat de change	Variation de juste valeur			
Chiffre d'affaires	2 853 603	-6 383				2 847 220
Résultat opérationnel	185 692	-6 383		970		180 279
Résultat financier	78 327	6 383	- 7 892			76 818
Résultat des sociétés mises en équivalence	185 212				56 733	241 945
Impôts sur les résultats	-114 793		2 038	-167		-112 922
Résultat net	334 438		-5 854	803	56 733	386 120
<i>Résultat net part attribuable aux propriétaires de la société Mère</i>	334 438		-5 854	803	56 733	386 120
Résultat net par action (en euros)	4,28					4,94

L'incidence sur le 1^{er} semestre 2024 des ajustements sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Compte de résultat consolidé S1 2024	Dérivés de change		PPA	Ajustements pratiqués par Thales	Compte de résultat ajusté S1 2024
		Résultat de change	Variation de juste valeur			
Chiffre d'affaires	2 538 156					2 538 156
Résultat opérationnel	168 980			1 059		170 039
Résultat financier	101 942		4 418			106 360
Résultat des sociétés mises en équivalence	274 719			1 977	-40 417	236 279
Impôts sur les résultats	-69 444		-1 141	-187		-70 772
Résultat net	476 197		3 277	2 849	-40 417	441 906
<i>Résultat net part attribuable aux propriétaires de la société Mère</i>	476 197		3 277	2 849	-40 417	441 906
Résultat net par action (en euros)	6,06					5,62

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30.06.2025	31.12.2024
Écarts d'acquisition	3	65 957	65 957
Immobilisations incorporelles		111 008	100 323
Immobilisations corporelles		1 582 483	1 609 187
Titres mis en équivalence	4	2 809 470	2 909 611
Autres actifs financiers non courants	5	167 444	168 059
Impôts différés actifs		340 459	385 274
Actifs non courants		5 076 821	5 238 411
Stocks et en-cours	6	7 626 517	6 723 898
Actifs sur contrats	11	94 521	82 216
Créances clients et autres créances		1 655 114	1 941 277
Avances et acomptes versés sur commandes	11	8 020 828	6 641 613
Instruments financiers dérivés	18	81 139	1 987
Autres actifs financiers courants	7	7 243 210	6 873 977
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	2 328 755	1 611 440
Actifs courants		27 050 084	23 876 408
Total actif		32 126 905	29 114 819

Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30.06.2025	31.12.2024
Capital	8	62 718	62 876
Réserves et résultats consolidés		6 301 061	6 201 312
Écarts de conversion		-161 234	123 357
Actions propres	8	-17 166	-55 554
Total attribuable aux propriétaires de la société mère		6 185 379	6 331 991
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Capitaux propres		6 185 379	6 331 991
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	9	172 605	182 191
Impôts différés passifs		1 288	1 811
Passifs non courants		173 893	184 002
Passifs sur contrats	11	22 418 802	18 836 124
Dettes fournisseurs et autres dettes		1 142 025	1 516 271
Dettes fiscales et sociales		603 255	484 617
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	9	31 141	55 567
Provisions pour risques et charges	10	1 564 632	1 604 701
Instruments financiers dérivés	18	7 778	101 546
Passifs courants		25 767 633	22 598 826
Total passif		32 126 905	29 114 819

Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Notes	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Chiffre d'affaires	12	2 853 603	2 538 156	6 239 708
Autres produits de l'activité		94 586	83 687	197 629
Variation des stocks de produits en-cours		650 472	510 636	968 385
Achats consommés		-2 352 857	-1 942 019	-4 869 432
Charges de personnel		-898 961	-857 823	-1 646 881
Impôts et taxes		-40 710	-40 883	-66 796
Dotations aux amortissements		-99 262	-88 132	-186 081
Dotations / reprises nettes aux provisions		-22 623	-23 280	-89 838
Autres produits et charges d'exploitation		1 444	-11 362	-19 539
Résultat opérationnel		185 692	168 980	527 155
Coût de l'endettement financier net		26 587	24 917	38 505
Autres produits et charges financiers		51 740	77 025	161 376
Résultat financier	14	78 327	101 942	199 881
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	4	185 212	274 719	382 917
Impôts sur les résultats	15	-114 793	-69 444	-186 129
Résultat net		334 438	476 197	923 824
<i>Part attribuable aux propriétaires de la société mère</i>		334 438	476 197	923 824
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		0	0	0
Résultat par action (en euros)	16	4,28	6,06	11,78
Résultat par action dilué (en euros)	16	4,28	6,05	11,77

État des produits et charges comptabilisés

(en milliers d'euros)	Notes	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Résultat net		334 438	476 197	923 824
Instruments financiers dérivés (1)	18	151 386	-60 621	-123 140
Impôts associés		-39 095	15 655	31 801
Variation des écarts de conversion		-120 662	28 041	58 640
Sociétés mises en équivalence, nets	4	-124 594	34 600	49 241
Éléments recyclables ultérieurement en résultat		-132 965	17 675	16 542
Autres actifs financiers non courants	5	1 086	3 869	4 757
Écarts actuariels sur engagements de retraites	10	23 115	64 579	88 124
Impôts associés		-4 971	-15 463	-22 135
Sociétés mises en équivalence, nets	4	-2 475	4 114	6 107
Éléments non recyclables en résultat		16 755	57 099	76 853
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		-116 210	74 774	93 395
Produits et charges comptabilisés		218 228	550 971	1 017 219
<i>Part attribuable aux propriétaires de la société mère</i>		<i>218 228</i>	<i>550 971</i>	<i>1 017 219</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

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

Tableau de variation des capitaux propres

Année 2024 et 1^{er} semestre 2025

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves et résultats consolidés		Écarts de conversion	Actions propres	Total attribuable aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
		Primes, résultats consolidés et autres réserves	Instruments financiers dérivés					
Au 31.12.2023	64 642	5 963 808	14 882	-6 212	-295 451	5 741 669	0	5 741 669
<i>Résultat net de l'exercice</i>		923 824				923 824		923 824
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		76 853	-113 027	129 569		93 395		93 395
Produits et charges comptabilisés		1 000 677	-113 027	129 569		1 017 219		1 017 219
Dividendes versés		-264 729				-264 729		-264 729
Paiement en actions (1)		5 859				5 859		5 859
Mouvements sur actions propres (1)	-1 766	-393 056			239 897	-154 925		-154 925
Autres variations (2)		-13 102				-13 102		-13 102
Au 31.12.2024	62 876	6 299 457	-98 145	123 357	-55 554	6 331 991	0	6 331 991
<i>Résultat net de l'exercice</i>		334 438				334 438		334 438
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		16 755	151 626	-284 591		-116 210		-116 210
Produits et charges comptabilisés		351 193	151 626	-284 591		218 228		218 228
Dividendes versés		-369 207				-369 207		-369 207
Paiement en actions (1)		3 699				3 699		3 699
Mouvements sur actions propres (1)	-158	-38 230			38 388	0		0
Autres variations (2)		668				668		668
Au 30.06.2025	62 718	6 247 580	53 481	-161 234	-17 166	6 185 379	0	6 185 379

(1) cf. note 8.

(2) les autres variations comprennent notamment les impacts associés aux variations du pourcentage d'intégration de Thales résultant des programmes de rachat d'actions de Thales ainsi que l'impact des variations de périmètre.

1^{er} semestre 2024

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves et résultats consolidés		Écarts de conversion	Actions propres	Total attribuable aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
		Primes, résultats consolidés et autres réserves	Instruments financiers dérivés					
Au 31.12.2023	64 642	5 963 808	14 882	-6 212	-295 451	5 741 669	0	5 741 669
<i>Résultat net de l'exercice</i>		476 197				476 197		476 197
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		57 099	-48 007	65 682		74 774		74 774
Produits et charges comptabilisés		533 296	-48 007	65 682		550 971		550 971
Dividendes versés		-264 729				-264 729		-264 729
Paiement en actions (1)		4 937				4 937		4 937
Mouvements sur actions propres (1)	-1 481	-329 344			211 998	-118 827		-118 827
Autres variations (2)		1 111				1 111		1 111
Au 30.06.2024	63 161	5 909 079	-33 125	59 470	-83 453	5 915 132	0	5 915 132

(1) cf. note 8.

(2) les autres variations comprennent notamment les impacts associés aux variations du pourcentage d'intégration de Thales résultant des programmes de rachat d'actions de Thales ainsi que l'impact des variations de périmètre.

Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	Notes	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
I - Flux de trésorerie des opérations d'exploitation				
Résultat net		334 438	476 197	923 824
Annulation des résultats des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	4	-21 606	-124 880	-186 544
Annulation des résultats sur cessions d'actifs immobilisés		2 729	4 978	10 097
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	18	-21 534	8 172	5 673
Variation de la juste valeur des autres actifs financiers courants et non courants	5, 7	-15 044	-17 072	-36 703
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	15	114 793	69 444	186 129
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (à l'exclusion de celles liées au besoin en fonds de roulement)		93 356	98 219	234 094
Autres éléments		3 699	4 937	5 859
Capacité d'autofinancement avant impôts		490 831	519 995	1 142 429
Impôts versés	15	-117 381	-81 417	-207 063
Variation des stocks et en-cours (valeur nette)	6	-982 338	-910 607	-1 428 594
Variation des actifs sur contrats	11	-12 155	-39 444	-45 118
Variation des créances clients et autres créances (valeur nette)		265 323	14 143	-485 131
Variation des avances et acomptes versés	11	-1 379 304	-1 619 501	-2 074 920
Variation des passifs sur contrats	11	3 635 485	4 061 852	4 601 299
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes		-382 705	-13 935	288 767
Variation des dettes fiscales et sociales		124 044	101 971	89 400
Augmentation (-) ou diminution (+) du besoin en fonds de roulement		1 268 350	1 594 479	945 703
Total I		1 641 800	2 033 057	1 881 069
II - Flux de trésorerie des opérations d'investissement				
Variation en coût d'acquisition des autres actifs financiers courants	7	-373 574	-1 357 965	-919 936
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-101 602	-165 157	-345 885
Acquisitions des autres actifs financiers non courants	5	-4 080	-7 137	-9 700
Cessions ou réduction d'actifs immobilisés		9 296	4 183	10 682
Augmentation de capital		-4 529	0	0
Total II		-474 489	-1 526 076	-1 264 839
III - Flux de trésorerie des opérations de financement				
Achat d'actions propres	8	0	-118 827	-154 925
Augmentation des dettes financières	9	867	1 787	2 608
Remboursement des dettes financières	9	-47 323	-44 839	-62 605
Dividendes versés au cours de l'exercice		-369 207	-264 729	-264 729
Total III		-415 663	-426 608	-479 651
IV - Impact des variations de change		-34 333	6 805	17 281
Variation de la trésorerie nette (I+II+III+IV)		717 315	87 178	153 860
Trésorerie nette à l'ouverture	7	1 611 440	1 457 580	1 457 580
Trésorerie nette à la clôture	7	2 328 755	1 544 758	1 611 440

Notes aux comptes consolidés

Généralités

1 Principes comptables

- 1.1. Cadre général
- 1.2. Information sectorielle

2 Périmètre de consolidation

Actif

3 Écarts d'acquisition

4 Titres mis en équivalence

- 4.1. Part de Dassault Aviation dans la situation nette et le résultat des sociétés mises en équivalence
- 4.2. Évolution des titres mis en équivalence
- 4.3. Réconciliation entre les éléments publiés par Thales et les rubriques de mise en équivalence
- 4.4. Indice de perte de valeur

5 Autres actifs financiers non courants

6 Stocks et en-cours

7 Trésorerie

- 7.1. Trésorerie nette
- 7.2. Trésorerie disponible

Passif

8 Capitaux propres

- 8.1. Capital social
- 8.2. Actions propres

9 Emprunts et dettes financières

10 Provisions pour risques et charges

11 Actifs et passifs sur contrats

Compte de résultat

12 Chiffre d'affaires

13 Charges de recherche et développement

14 Résultat financier

15 Impôts

- 15.1. Impôts sur les résultats
- 15.2. Rapprochement entre la charge d'impôts théorique et la charge d'impôts comptabilisée

16 Résultat par action

Informations complémentaires

17 Synthèse des actifs et passifs financiers

- 17.1. Actifs financiers
- 17.2. Passifs financiers

18 Gestion des risques financiers

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

19 Actifs et passifs éventuels

20 Transactions avec les parties liées

21 Évènements postérieurs à la clôture

Note 1 - Principes comptables

1.1. Cadre général

Le 22 juillet 2025, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés condensés de Dassault Aviation au 30 juin 2025.

Dassault Aviation est une société anonyme cotée, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 712 042 456.

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2025 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2025. Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes consolidés annuels établis au 31 décembre 2024, telles que détaillées dans le rapport financier annuel 2024.

L'amendement à IAS 21, sur l'absence de convertibilité, d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2025 est sans incidence sur les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2025.

Contexte

Dassault Aviation évolue dans un environnement complexe, notamment en raison des incertitudes géopolitiques et macroéconomiques.

Le 2 avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'augmentation des droits de douane mondiaux. Dassault Aviation est en attente du résultat final des négociations entre les États-Unis et l'Europe.

Au 30 juin 2025, aucun impact significatif n'a été constaté dans les états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Saisonnalité de l'activité

Un phénomène récurrent de saisonnalité a été observé lors des exercices précédents. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2025 ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2025.

Provisions pour coûts des départs à la retraite

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

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur à chaque clôture annuelle ainsi qu'à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

Impôts sur les bénéfices

Dans le cadre de l'arrêté semestriel, la charge d'impôt de Dassault Aviation est calculée en appliquant au résultat comptable de la période l'estimation du taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année en cours. Cette charge est, le cas échéant, ajustée des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période. À ce titre, la charge d'impôt de la période comprend, pour Dassault Aviation Société Mère, la surtaxe d'impôt sur les sociétés, calculée sur la moyenne de l'impôt courant dû au titre de 2024 et 2025.

1.2. Information sectorielle

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

Note 2 - Périmètre de consolidation

Dassault Aviation est un groupe français qui conçoit et fabrique des avions militaires, des avions d'affaires et des systèmes spatiaux. Dassault Aviation exerce principalement son activité en France.

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

Nom	Pays	% intérêts (1)		Méthode de consolidation (2)
		30.06.2025	31.12.2024	
Dassault Aviation (3)	France	Consolidante	Consolidante	
Dassault Aviation Business Services	Suisse	100	100	IG
- Dassault Aviation Business Services Le Bourget	France	100	100	IG
- Dassault Aviation Business Services Clermont Ferrand	France	100	100	IG
- Dassault Aviation Business Services UK	Angleterre	100	100	IG
- Dassault Aviation Business Services Portugal	Portugal	100	100	IG
Dassault Aviation Business Services FBO	Suisse	100	100	IG
Dassault Falcon Jet	États-Unis	100	100	IG
- Dassault Falcon Jet Wilmington	États-Unis	-	100	IG
- Dassault Falcon Jet Leasing	États-Unis	100	100	IG
- Aero Precision	États-Unis	50	50	MEQ
- Midway	États-Unis	100	100	IG
- Dassault Falcon Jet Do Brazil	Brésil	100	100	IG
Dassault Falcon Service	France	100	100	IG
- Falcon Training Center	France	50	50	MEQ
Dassault Reliance Aerospace Ltd	Inde	49	49	MEQ
ExecuJet				
- ExecuJet MRO Services Australia	Australie	100	100	IG
- ExecuJet MRO Services New Zealand	Nouvelle Zélande	100	100	IG
- ExecuJet MRO Services Belgium	Belgique	100	100	IG
- ExecuJet Services Malaysia	Malaisie	100	100	IG
- ExecuJet Handling Services Sdn Bhd	Malaisie	49	49	IG
- ExecuJet MRO Services	Afrique du Sud	100	100	IG
- ExecuJet MRO Services Middle-East	Dubaï	100	100	IG
Sogitec Industries	France	100	100	IG
Thales	France	27	27	MEQ

(1) les pourcentages d'intérêts des capitaux propres sont identiques aux pourcentages de contrôle pour toutes les sociétés de Dassault Aviation à l'exception de Thales, dont Dassault Aviation détient 26,59% du capital, 26,66% des droits à intérêts et 29,93% des droits de vote au 30 juin 2025.

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

(3) identité de la société consolidante : Dassault Aviation, société anonyme au capital de 62 717 627,20 euros, cotée et immatriculée en France, 712 042 456 RCS Paris - 9, Rond-Point des Champs-Élysées - Marcel Dassault - 75008 Paris.

La seule variation de périmètre concerne la fermeture de Dassault Falcon Jet Wilmington sur le 1^{er} semestre 2025.

Note 3 - Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au 30 juin 2025 s'élèvent à 65 957 milliers d'euros, inchangés par rapport au 31 décembre 2024.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2025, les Unités Génératrice de Trésorerie (UGT) n'ont pas fait l'objet de tests de dépréciation.

Conformément aux normes IFRS, l'écart d'acquisition relatif à Thales, consolidé par mise en équivalence, est inclus dans la rubrique « Titres mis en équivalence » (cf. note 4).

Note 4 - Titres mis en équivalence

4.1. Part de Dassault Aviation dans la situation nette et le résultat des sociétés mises en équivalence

Au 30 juin 2025, Dassault Aviation détient 26,66% des droits à intérêts du groupe Thales, contre 26,67% au 31 décembre 2024. Le contrôle exercé par Dassault Aviation sur Thales est qualifié d'influence notable, au regard notamment du pacte d'actionnaires entre Dassault Aviation et le Secteur Public.

(en milliers d'euros)	Titres mis en équivalence		Résultat mis en équivalence		
	30.06.2025	31.12.2024	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Thales (1)	2 771 746	2 872 771	176 942	269 235	374 625
Autres	37 724	36 840	8 270	5 484	8 292
Total	2 809 470	2 909 611	185 212	274 719	382 917

(1) la quote-part de Dassault Aviation dans la situation nette et le résultat de Thales est détaillée en note 4.3.

Le résultat de Thales mis en équivalence a été intégré à un taux de 26,66% au 1er semestre 2025, 26,67% en 2024 et 26,66% au 1er semestre 2024.

4.2. Évolution des titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	1er semestre 2025	2024
Au 1^{er} janvier	2 909 611	2 680 668
Augmentation du capital de DRAL	4 529	0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	185 212	382 917
Élimination des dividendes versés (1)	-163 606	-196 373
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres		
- Actifs financiers à la juste valeur	967	-4 907
- Instruments financiers dérivés (2)	39 335	-21 688
- Écarts actuariels sur engagements de retraite	-3 442	11 014
- Écarts de conversion	-163 929	70 929
Part des sociétés mises en équivalence dans les autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-127 069	55 348
Autres mouvements (3)	793	-12 949
En fin de période	2 809 470	2 909 611

(1) au 1^{er} semestre 2025, Dassault Aviation a perçu 156 038 milliers d'euros de dividendes de Thales au titre de l'exercice 2024. En 2024, Dassault Aviation a perçu 142 350 milliers d'euros de dividendes au titre de l'exercice 2023 et 46 538 milliers d'euros d'acompte sur les dividendes au titre de l'exercice 2024.

(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) les autres mouvements comprennent notamment les impacts associés aux variations du pourcentage d'intégration de Thales résultant des programmes de rachat d'actions de Thales ainsi que l'impact des variations de périmètre.

4.3. Réconciliation entre les éléments publiés par Thales et les rubriques de mise en équivalence

Le détail du passage entre la situation nette publiée par Thales, part de Dassault Aviation, avec la valeur nette comptable des titres mis en équivalence figure dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Capitaux propres part du groupe Thales	7 138 100	7 515 200
Retraitements d'homogénéisation et PPA	-2 614 934	-2 614 934
Capitaux propres part du groupe Thales retraités	4 523 166	4 900 266
Quote-part dans l'actif net du groupe Thales	1 205 876	1 306 901
Écart d'acquisition	1 565 870	1 565 870
Valeur comptable des titres Thales	2 771 746	2 872 771

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)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Résultat Thales (100%)	663 700	1 017 300	1 419 500
Résultat Thales - Quote-part de Dassault Aviation	176 942	271 212	378 581
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition, net d'impôts	0	-1 977	-3 956
Résultat mis en équivalence par Dassault Aviation	176 942	269 235	374 625

4.4. Indice de perte de valeur

Sur la base du cours de bourse de l'action Thales au 30 juin 2025, soit 249,60 euros par action, la participation de Dassault Aviation dans Thales est valorisée à 13 666 millions d'euros. En l'absence d'indication objective de perte de valeur, les titres Thales n'ont pas fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2025.

Note 5 - Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Augmentation	Diminution	Variation de juste valeur	Autres	30.06.2025
Titres non cotés (1)	89 194	0	0	1 086	29	90 309
Autres actifs financiers	78 865	4 080	-9 264	3 453	1	77 135
<i>Créances rattachées à des participations</i>	<i>19 986</i>	<i>0</i>	<i>-2 520</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 466</i>
<i>Autres créances et prêts</i>	<i>18 965</i>	<i>517</i>	<i>-206</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>19 277</i>
<i>Placements évalués en valeur de marché</i>	<i>39 914</i>	<i>3 563</i>	<i>-6 538</i>	<i>3 453</i>	<i>0</i>	<i>40 392</i>
Autres actifs financiers non courants	168 059	4 080	-9 264	4 539	30	167 444

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

Note 6 - Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	30.06.2025			31.12.2024
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Matières premières	580 648	-98 528	482 120	442 838
En-cours de production	5 143 515	-14 176	5 129 339	4 533 060
Produits intermédiaires et finis	2 445 614	-430 556	2 015 058	1 748 000
Stocks et en-cours	8 169 777	-543 260	7 626 517	6 723 898

Note 7 - Trésorerie

7.1. Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Équivalents de trésorerie (1)	1 688 915	1 007 220
Disponibilités	639 840	604 220
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 328 755	1 611 440
Concours bancaires courants	0	0
Trésorerie nette au tableau des flux de trésorerie	2 328 755	1 611 440

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

7.2. Trésorerie disponible

Dassault Aviation utilise un indicateur alternatif de performance appelé « Trésorerie disponible » qui reflète le montant des liquidités totales dont dispose Dassault Aviation, déduction faite des dettes financières à l'exception des dettes de location. Il est calculé comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Autres actifs financiers courants (1)	7 243 210	6 873 977
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 328 755	1 611 440
Sous-total	9 571 965	8 485 417
Emprunts et dettes financières, hors dettes de location (2)	-24 755	-51 763
Trésorerie disponible	9 547 210	8 433 654

(1) les autres actifs financiers courants comprennent en particulier des dépôts à terme, des titres de créances et des placements de trésorerie sous forme de valeurs mobilières de placement cotées. Ces placements pourraient être cédés en fonction des besoins opérationnels de Dassault Aviation.

(2) cf. détail des dettes financières en note 9.

Une analyse exhaustive des performances des placements, classés en autres actifs financiers courants et en équivalents de trésorerie, est réalisée à chaque arrêté. Le portefeuille de placements ne présente pas, ligne à ligne, d'indication objective de perte de valeur significative au 30 juin 2025 (comme au 31 décembre 2024). L'analyse des risques correspondante est décrite en note 18.

Note 8 - Capitaux propres

8.1. Capital social

Suite à l'annulation de 198 527 actions sur le 1^{er} semestre 2025, le capital social s'élève à 62 718 milliers d'euros et se compose de 78 397 034 actions ordinaires de 0,80 euros chacune. La répartition du capital au 30 juin 2025 est la suivante :

	Actions	% Capital	% Droits de vote
GIMD (1)	51 960 760	66,3%	79,7%
Flottant	17 985 822	22,9%	14,0%
Airbus SE	8 275 290	10,6%	6,3%
Dassault Aviation (actions propres)	175 162	0,2%	-
Total	78 397 034	100%	100%

(1) la société mère, le Groupe Industriel Marcel Dassault (GIMD), sise au 9, Rond-Point des Champs-Élysées - Marcel Dassault - 75008 Paris, consolide par intégration globale les comptes de Dassault Aviation.

8.2. Actions propres

Les mouvements sur actions propres sont détaillés ci-dessous :

(en nombre de titres)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Actions propres au 1^{er} janvier	397 062	1 779 777	1 779 777
Achats d'actions propres	0	669 094	867 621
Paiement en actions	-23 373	-43 531	-43 531
Annulation d'actions	-198 527	-1 850 554	-2 206 805
Actions propres à la date d'arrêt	175 162	554 786	397 062
<i>Montant, en milliers d'euros, inscrit en diminution des capitaux propres</i>	<i>-17 166</i>	<i>-83 453</i>	<i>-55 554</i>

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

Le solde de 175 162 actions détenues par la société au 30 juin 2025, est affecté à d'éventuelles attributions d'actions de performance et un éventuel contrat de liquidité permettant d'assurer l'animation du marché.

Note 9 - Emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Dettes de location	Emprunts et dettes financières diverses (1)	Emprunts et dettes financières
Au 31 décembre 2024	0	185 995	51 763	237 758
Augmentation	0	25 848	867	26 715
Diminution	0	-19 456	-27 867	-47 323
Autres	0	-13 396	-8	-13 404
Au 30 juin 2025	0	178 991	24 755	203 746

(1) les dettes financières diverses comprennent essentiellement la participation des salariés en compte courant bloqué. La participation des salariés correspond à un « autre avantage à long terme » et devrait être évaluée et actualisée selon les principes d'IAS 19 révisée. Cependant au regard des faibles écarts historiques entre taux de rémunération et taux d'actualisation, Dassault Aviation considère que la méthode d'évaluation au coût amorti constitue une approximation satisfaisante de la dette de participation.

Note 10 - Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Dotations	Reprises	Autres	30.06.2025
Garantie (1)	865 542	31 441	-32 013	-3 594	861 376
Autres risques rattachés aux contrats (1)	676 714	51 339	-46 825	-5 194	676 034
Coûts des départs à la retraite (2)	48 697	19 384	-26 543	-25 604	15 934
<i>sociétés françaises</i>	48 697	13 137	-19 423	-26 477	15 934
<i>sociétés nord-américaines</i>	0	6 247	-7 120	873	0
Autres risques opérationnels	13 748	1 954	-4 277	-137	11 288
Provisions pour risques et charges	1 604 701	104 118	-109 658	-34 529	1 564 632

(1) les provisions tiennent compte de l'évolution de la flotte en service, des livraisons de la période et des obligations contractuelles induites par l'exécution des marchés.

(2) les écarts actuariels ont contribué à la diminution de la provision pour coûts des départs à la retraite et se répartissent comme suit :

<i>Sociétés françaises</i>	-26 477
<i>Sociétés nord-américaines</i>	3 362
<i>Total écarts actuariels</i>	<u>-23 115</u>

L'actif net résultant du surfinancement des plans de retraite de Dassault Falcon Jet est présenté en autres créances (32 978 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 39 894 milliers d'euros au 31 décembre 2024).

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) s'établit à 3,70% au 30 juin 2025 contre 3,30% au 31 décembre 2024. Celui retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés américaines est de 5,95% au 30 juin 2025 contre 5,80% au 31 décembre 2024.

La sensibilité de l'engagement net à une modification du taux d'actualisation au 30 juin 2025 est présentée ci-après :

Sensibilité en points de base	+100 pts	+50 pts	+25 pts	-25 pts	-50 pts	-100 pts
Réduction (hausse) de l'engagement net	-69 995	-36 769	-18 850	19 865	40 780	87 953

Note 11 - Actifs et passifs sur contrats

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Factures à établir	130 039	117 629
Produits constatés d'avance	0	0
Avances et acomptes reçus des clients	-35 518	-35 413
Actifs sur contrat	94 521	82 216
Factures à établir	738 194	564 570
Produits constatés d'avance	-1 215 875	-1 163 305
Avances et acomptes reçus des clients	-21 941 121	-18 237 389
Passifs sur contrat	-22 418 802	-18 836 124

Pour un contrat donné, un actif (passif) sur contrat représente le chiffre d'affaires cumulé non encore facturé, diminué des facturations non reconnues en chiffre d'affaires et des avances et acomptes reçus du client.

L'augmentation des passifs sur contrats résulte essentiellement de l'augmentation des avances et acomptes reçus des clients. Ils augmentent en raison notamment de la réception d'acomptes sur les contrats Rafale Export.

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

(en milliers d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Avances et acomptes reçus	-21 976 639	-18 272 802
Avances et acomptes versés	8 020 828	6 641 613
Avances et acomptes reçus nets des avances et acomptes versés	-13 955 811	-11 631 189

Note 12 - Chiffres d'affaires

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

(en milliers d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
France (1)	819 614	1 029 377	2 001 046
Export (2)	2 033 989	1 508 779	4 238 662
Chiffre d'affaires	2 853 603	2 538 156	6 239 708

(1) principalement l'État, avec qui Dassault Aviation a réalisé plus de 10% de son chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2025, sur le 1^{er} semestre 2024 et sur l'année 2024.

(2) au 1^{er} semestre 2025, plus de 5% du chiffre d'affaires a été réalisé aux États-Unis et avec l'Égypte. Au 1^{er} semestre 2024, plus de 5% du chiffre d'affaires avait été réalisé aux États-Unis et avec l'Inde. Sur l'exercice 2024, plus de 5% du chiffre d'affaires avait été réalisé aux États-Unis, avec la Grèce et l'Inde. Le chiffre d'affaires réalisé dans le cadre des contrats Rafale Export est comptabilisé sur une base brute (y compris part des commettants).

Par activité, le chiffre d'affaires se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Falcon	1 102 584	979 951	2 275 012
Défense	1 751 019	1 558 205	3 964 696
<i>Défense France</i>	<i>802 108</i>	<i>1 006 182</i>	<i>1 948 985</i>
<i>Défense Export</i>	<i>948 911</i>	<i>552 023</i>	<i>2 015 711</i>
Chiffre d'affaires	2 853 603	2 538 156	6 239 708

Note 13 - Charges de recherche et développement

Les frais de recherches et développement autofinancés sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont constatés, à l'exception des frais de développement pour lesquels les critères d'inscription à l'actif sont satisfaits, qui sont immobilisés puis amortis.

(en milliers d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Charges de recherche et développement	-181 823	-200 294	-437 184

Note 14 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	30 565	29 377	47 902
Coût de l'endettement financier brut	-3 978	-4 460	-9 397
<i>Intérêts financiers relatifs aux contrats de locations</i>	-3 227	-3 253	-7 361
<i>Autres charges financières</i>	-751	-1 207	-2 036
Coût de l'endettement financier net	26 587	24 917	38 505
Dividendes et autres produits de participation	0	6 612	6 612
Produits et charges des autres actifs financiers	113 629	117 016	253 097
Résultat de change (1)	-3 501	-4 304	-8 161
Composante de financement (2)	-58 388	-42 299	-90 172
Autres produits et charges financiers	51 740	77 025	161 376
Résultat financier	78 327	101 942	199 881

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

(2) en application de la norme IFRS 15, composante de financement comptabilisée au titre des contrats Défense long terme.

Note 15 - Impôts

15.1. Impôts sur les résultats

(en milliers d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Charge d'impôts courants	-117 381	-81 313	-206 959
Produit / Charge d'impôts différés	2 588	11 869	20 830
Impôts sur les résultats	-114 793	-69 444	-186 129

15.2. Rapprochement entre la charge d'impôts théorique et la charge d'impôts comptabilisée

(en milliers d'euros)	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Résultat net	334 438	476 197	923 824
<i>Moins charge d'impôts</i>	<i>114 793</i>	<i>69 444</i>	<i>186 129</i>
<i>Moins quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence</i>	<i>-185 212</i>	<i>-274 719</i>	<i>-382 917</i>
Résultat avant impôts	264 019	270 922	727 036
Impôts théoriques au taux en vigueur (1)	-68 183	-69 966	-187 757
Impact des crédits d'impôts (2)	5 274	4 294	10 868
Impact des différences de taux d'impôts	235	928	1 352
Impact de la surtaxe d'impôt sur les sociétés (3)	-49 608	0	0
Autres	-2 511	-4 700	-10 592
Impôts comptabilisés	-114 793	-69 444	-186 129

(1) le taux utilisé est le taux applicable en France (25,83%), le résultat avant impôts étant majoritairement associé aux entités françaises.

(2) comprend l'impact des crédits d'impôt recherche, comptabilisé en autres produits de l'activité pour un montant de 15 162 milliers d'euros au 1er semestre 2025, 15 465 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2024, et 34 442 milliers d'euros pour l'année 2024.

(3) correspond, pour Dassault Aviation Société Mère, à la surtaxe d'impôt calculée sur la moyenne de l'impôt courant dû au titre de 2024 et 2025. La part assise sur les résultats 2024 a été intégralement reconnue sur le 1^{er} semestre 2025.

Note 16 - Résultat par action

Résultat par action	1er semestre 2025	1er semestre 2024	2024
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère (en milliers d'euros) (1)	334 438	476 197	923 824
Nombre moyen d'actions en circulation	78 213 396	78 643 275	78 448 249
Nombre moyen d'actions en circulation dilué	78 226 396	78 653 775	78 458 749
Résultat par action (en euros)	4,28	6,06	11,78
Résultat par action dilué (en euros)	4,28	6,05	11,77

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

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

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

Note 17 - Synthèse des actifs et passifs financiers

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

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

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

17.1. Actifs financiers

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2025				Valeur au bilan au 31.12.2024
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total	
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres		
Actifs non courants					
Autres actifs financiers non courants	36 743	40 392	90 309	167 444	168 059
Actifs courants					
Clients et autres créances	1 655 114			1 655 114	1 941 277
Instruments financiers dérivés		0	81 139	81 139	1 987
Autres actifs financiers courants	6 085 088	1 158 122		7 243 210	6 873 977
Équivalents de trésorerie	293 462	1 395 453		1 688 915	1 007 220
Total des instruments financiers actifs	8 070 407	2 593 967	171 448	10 835 822	9 992 520
Niveau 1		2 593 967	0		
Niveau 2		0	81 139		
Niveau 3		0	90 309		

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

17.2. Passifs financiers

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2025				Valeur au bilan au 31.12.2024
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total	
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres		
Passifs non courants					
Emprunts auprès des établissements de crédit	0			0	0
Dettes de location	155 872			155 872	156 699
Dettes financières diverses (2)	16 733			16 733	25 492
Passifs courants					
Emprunts auprès des établissements de crédit	0			0	0
Dettes de location	23 119			23 119	29 296
Dettes financières diverses (2)	8 022			8 022	26 271
Fournisseurs et autres dettes	1 142 025			1 142 025	1 516 271
Instruments financiers dérivés		0	7 778	7 778	101 546
Total des instruments financiers passifs	1 345 771	0	7 778	1 353 549	1 855 575
Niveau 1		0	0		
Niveau 2		0	7 778		
Niveau 3		0	0		

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

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

Note 18 - Gestion des risques financiers

18.1. Gestion des risques de liquidité et de trésorerie

18.1.1. Dettes financières

Dassault Aviation n'a pas de risque significatif sur ses dettes financières. Les caractéristiques de ces dernières figurent en note 9.

18.1.2. Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants

Dassault Aviation possède une structure financière solide et ne travaille qu'avec des banques de 1^{ère} catégorie.

Le portefeuille de placements est principalement constitué de dépôts à terme et de placements monétaires sans risque significatif de perte de valeur.

(en milliers d'euros)	Valeur de marché	En %
Disponibilités, placements monétaires et dépôts à terme	7 098 250	74%
Placements obligataires et autres titres de créances	1 613 087	17%
Placements non spécifiés	860 628	9%
Total	9 571 965	100%

Une analyse exhaustive des performances des placements est réalisée à chaque arrêté. Le portefeuille de placements ne présente pas, ligne à ligne, d'indication objective de perte de valeur significative au 30 juin 2025 (comme au 31 décembre 2024).

Ces placements pourraient être cédés en fonction des besoins opérationnels de Dassault Aviation. La trésorerie ainsi que le portefeuille de valeurs mobilières de placement permettent ainsi à Dassault Aviation de faire face à ses engagements sans risque de liquidité. Dassault Aviation n'est pas confronté à des restrictions quant à la disponibilité de sa trésorerie et de son portefeuille de valeurs mobilières de placement.

18.2. Gestion des risques de crédit et de contrepartie

18.2.1. Risque de crédit sur les contreparties bancaires

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

18.2.2. Risque de défaillance des clients

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

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

Les garanties Bpifrance Assurance Export et les sûretés réelles obtenues et non exercées à la date d'arrêté sont de même nature que celles au 31 décembre 2024.

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

18.3. Gestion des risques de marché

18.3.1. Risque de change

Dassault Aviation couvre les risques de change en utilisant des instruments financiers dérivés dont la valeur comptable est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	30.06.2025		31.12.2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments dérivés de change	81 139	7 778	1 987	101 546
Instruments financiers dérivés nets	73 361	0	0	99 559

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

Dassault Aviation 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.

Ce risque est permanent compte tenu des fluctuations et de la volatilité de la parité. Il s'agit d'un risque important pour Dassault Aviation, car les mesures mises en place pour limiter ce risque ne suffisent pas à rendre le risque net nul (périodes non couvertes par des couvertures, impact financier éventuel des couvertures déjà prises en cas de retournement des hypothèses de marché).

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

(en milliers d'euros)	Valeur de marché au 30.06.2025	Valeur de marché au 31.12.2024
Instruments éligibles à la comptabilité de couverture	73 361	-91 667
Instruments non éligibles à la comptabilité de couverture	0	-7 892
Instruments financiers dérivés de change	73 361	-99 559

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

(en milliers d'euros)	À moins d'un an	À plus d'un an	Total
Instruments financiers dérivés de change	51 411	21 950	73 361

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

(en milliers d'euros)	31.12.2024	Impact en capitaux propres (1)	Impact en résultat opérationnel	Impact en résultat financier (2)	30.06.2025
Instruments dérivés de change	-99 559	151 386	13 642	7 892	73 361

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

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

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)	30.06.2025	
	Position nette au bilan	73 361
Cours du dollar à la clôture	1,1720 \$/€	
Cours du dollar à la clôture +/- 10 centimes	1,0720 \$/€	1,2720 \$/€
Variation de la position nette au bilan (1)	-132 012	+111 257
<i>Impact en résultat</i>	0	0
<i>Impact en capitaux propres</i>	-132 012	+111 257

(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.

18.3.2. Risque de taux

Dassault Aviation est exposé à la variabilité des taux d'intérêts notamment au travers de ses placements à taux variables.

(en milliers d'euros)	30.06.2025		
	Taux fixe	Taux variable	Total
Actifs financiers courants, trésorerie et équivalents de trésorerie	6 378 550	3 193 415	9 571 965
Dettes financières (hors dettes de location)	0	-24 755	-24 755
Exposition nette au risque de taux	6 378 550	3 168 660	9 547 210

Une hausse de 1 point des taux d'intérêts appliqués à la trésorerie moyenne de Dassault Aviation aurait eu au 1^{er} semestre 2025 un impact positif sur les produits financiers de 13 128 milliers d'euros.

Note 19 - Actifs et passifs éventuels

Il n'y a pas d'actifs ou passifs éventuels au 30 juin 2025.

Note 20 - Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2025 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2024 et les transactions intervenues au cours du semestre sont de même nature.

Note 21 - Évènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif pouvant avoir un impact sur les comptes n'est intervenu entre le 30 juin 2025 et la date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux 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 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 22 juillet 2025

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Edouard Demarcq

Forvis Mazars SA

Erwan Candau