

RAPPORT FINANCIER
DU 1^{ER} SEMESTRE 2015



Sommaire

GÉNÉRALITÉS

Déclaration de la personne responsable du rapport 2

Structure et actionnariat du Groupe 3

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1 Résultats consolidés et événements importants du 1^{er} semestre 5

1.1 Prises de commandes

1.2 Chiffre d'affaires

1.3 Carnet de commandes

1.4 Performance du 1^{er} semestre 2015 en données ajustées

1.5 Résultat opérationnel

1.6 Résultat financier ajusté

1.7 Résultat net ajusté

1.8 Communication financière

2 Structure financière 7

2.1 Trésorerie

2.2 Bilan

3 Perspectives 8

4 Information des actionnaires 8

5 Transactions avec les parties liées 9

6 Facteurs et gestion des risques 9

7 Activités du groupe 9

7.1 Évolution des programmes

7.2 Après-vente

8 Recherche et Développement 11

9 Nouvelles techniques de fabrication et de gestion industrielle 11

10 Moyens Industriels 12

11 Politique Environnementale 12

12 Santé et Sécurité au Travail 12

13 Ressources Humaines 12

14 Conclusion 12

COMPTES CONSOLIDÉS

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015 15

Rapports des Commissaires aux comptes 40



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 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.

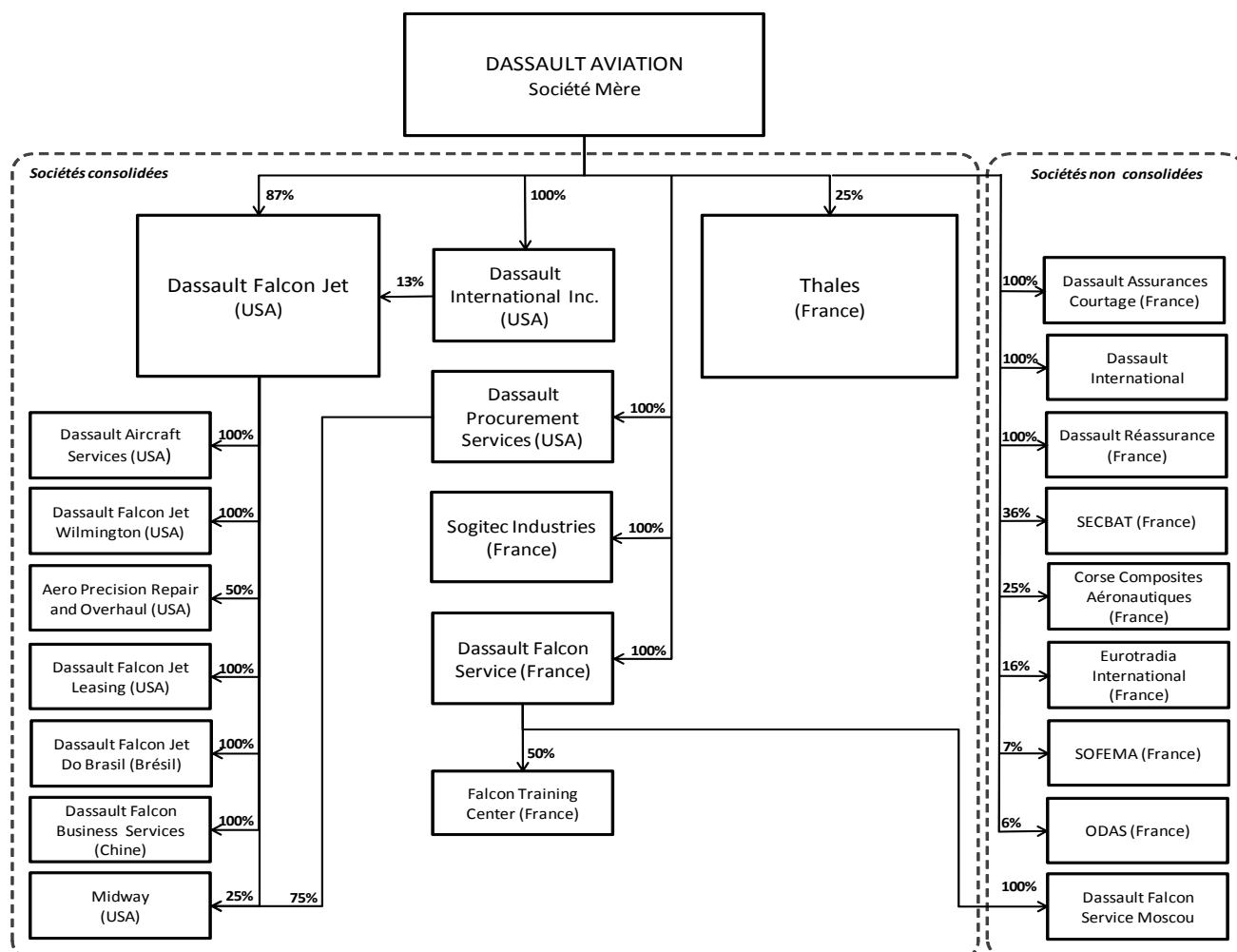
Paris, le 23 juillet 2015

Éric TRAPPIER
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. Les principales sociétés du Groupe sont les suivantes :



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

Répartition de l'actionnariat au 30 juin 2015

GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT : 55,55%
 AIRBUS GROUP SAS : 23,36%
 FLOTTANT : 15,65%
 DASSAULT AVIATION : 5,44%

Une information complémentaire sur le capital du Groupe est présentée en Élément 9 de l'Annexe aux comptes consolidés.



Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du 1^{er} semestre 2015

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

1.1 PRISES DE COMMANDES

Les **prises de commandes consolidées** du 1^{er} semestre 2015 sont de **4 331 millions d'euros** contre 1 865 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, soit une hausse de 132%. La part des prises de commandes à **l'export est de 95%**.

Cette forte hausse au 1^{er} semestre 2015 résulte de la signature et de l'entrée en vigueur du contrat RAFALE Égypte, intégré dans la prise de commandes pour la totalité de sa valeur, y compris les parts de THALES et SNECMA.

L'évolution des prises de commandes est la suivante, en **millions d'euros** :

	DÉFENSE		FALCON	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2014	130	136	1 599	1 865	92%
	14%		86%		
1^{er} sem 2015	197	3 524	610	4 331	95%
	86%		14%		

Programmes FALCON

Au 1^{er} semestre 2015, **25 FALCON ont été commandés et 20 FALCON NetJets ont été annulés**. Les prises de commandes étaient de 38 FALCON au 1^{er} semestre 2014.

Ainsi, les prises de commandes consolidées FALCON représentent **610 millions d'euros** contre 1 599 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 soit une baisse de 62%.

Programmes DÉFENSE

Les prises de commandes DÉFENSE s'élèvent à **3 721 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2015 contre 266 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014.

Le niveau exceptionnel de la prise des commandes DÉFENSE s'explique par la commande de l'Égypte de 24 RAFALE, intégrée pour la totalité de sa valeur, y compris les parts de THALES et SNECMA.

Par ailleurs, nous avons enregistré la prise de commande par les *Japan Coast Guards* de

2 FALCON 2000 Surveillance Maritime (inclus dans les 25 FALCON en quantité de prise de commandes).

1.2 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le **chiffre d'affaires consolidé** du 1^{er} semestre 2015 est de **1 675 millions d'euros** contre 1 514 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, soit une augmentation de 11%.

79% du chiffre d'affaires a été réalisé à l'export.

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

	DÉFENSE		FALCON	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2014	353	118	1 043	1 514	76%
	31%		69%		
1^{er} sem 2015	285	471	919	1 675	79%
	45%		55%		

Programmes FALCON

18 avions neufs ont été livrés au 1^{er} semestre 2015 contre 25 au 1^{er} semestre 2014. Le chiffre d'affaires FALCON diminue de 12% entre les deux semestres. Nous rappelons que les données semestrielles n'ont qu'une significativité relative, comme nous avons pu le constater par le passé.

Le chiffre d'affaires FALCON représente 55% du chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre 2015.

Programmes DÉFENSE

Le **chiffre d'affaires DÉFENSE** s'élève à **756 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2015 contre 471 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, soit une hausse de 61% :

- la hausse du chiffre d'affaires DÉFENSE Export, 471 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre 118 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, est principalement due au contrat de modernisation des MIRAGE 2000 indiens,
- le chiffre d'affaires DÉFENSE France s'élève à 285 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre 353 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014. Cette baisse de 19% s'explique par la



Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du 1^{er} semestre 2015

livraison d'1 RAFALE à l'État français au 1^{er} semestre 2015, contre 5 au 1^{er} semestre 2014, en raison de l'adaptation de notre cadence de livraison au contrat RAFALE Égypte. Cette baisse est partiellement compensée par la hausse du chiffre d'affaires développement et support.

1.3 CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes consolidé au 30 juin 2015 est de **11 023 millions d'euros** contre 8 217 millions d'euros au 31 décembre 2014, soit une augmentation de 34%. Au 30 juin 2015, il comprend 108 FALCON et 66 RAFALE (42 France et 24 Égypte) contre 121 FALCON et 43 RAFALE France au 31 décembre 2014.

1.4 PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2015 EN DONNÉES AJUSTÉES

1.4.1 Préambule

Pour refléter les performances économiques réelles du Groupe et permettre leur suivi et leur comparabilité, le Groupe DASSAULT AVIATION établit **un compte de résultat ajusté**. Le compte de résultat consolidé du Groupe est ainsi ajusté :

- de l'amortissement de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de THALES,
- 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,
- des ajustements pratiqués par THALES dans sa communication financière.

1.4.2 Les données clés du 1^{er} semestre 2015 en données ajustées

Le tableau ci-dessous présente les données clés du 1^{er} semestre 2014 et du 1^{er} semestre 2015 en précisant les agrégats **ajustés** (tableau de passage du résultat consolidé au résultat ajusté présenté en annexe) :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015
Chiffre d'affaires	1 514 255	1 675 329
Résultat opérationnel	107 282 ^(*)	143 820
Résultat financier ajusté	16 515	16 423
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence ajustée	57 172 ^(*)	74 169
Impôts sur les résultats ajustés	-43 306 ^(*)	-54 969
Résultat net ajusté	137 663^(*)	179 443
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>	137 652 ^(*)	179 416
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	11	27

^(*) retraité de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.



1.5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le **résultat opérationnel consolidé** du 1^{er} semestre 2015 est de **144 millions d'euros** contre 107 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, soit une hausse de 34%.

Le taux de marge opérationnelle s'établit ainsi à **8,6%** contre 7,1% au 1^{er} semestre 2014.

La hausse du taux de marge s'explique essentiellement par la hausse du chiffre d'affaires conduisant à une diminution du poids de la Recherche et Développement autofinancés. Le niveau de Recherche et Développement autofinancés reste cependant élevé et représente 11,9% du chiffre d'affaires (200 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre 213 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014), la Société menant de front deux développements majeurs, le FALCON 8X et le FALCON 5X.

1.6 RÉSULTAT FINANCIER AJUSTÉ

Le résultat financier ajusté du 1^{er} semestre 2015 est de 16 millions d'euros, identique à celui du 1^{er} semestre 2014. Le Groupe a, en particulier, dégagé au cours du 1^{er} semestre 2015 un bénéfice de 15 millions d'euros sur la cession de valeurs mobilières de placement disponibles à la vente contre 10 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 mais a constaté en contrepartie des intérêts d'emprunt de 4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015.

1.7 RÉSULTAT NET AJUSTÉ

Le résultat net ajusté du 1^{er} semestre 2015 s'élève à 179 millions d'euros contre 138 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014. **La marge nette ajustée** est de **10,7%** au 1^{er} semestre 2015 contre 9,1% au 1^{er} semestre 2014.

L'apport du résultat ajusté de THALES, avant amortissement du Purchase Price Allocation, dans le résultat net ajusté du Groupe est de 72 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre 57 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014.

p.m. : le résultat net IFRS du 1^{er} semestre 2015 est une perte de 132 millions d'euros contre un bénéfice de 213 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014. La perte du 1^{er} semestre 2015 est intégralement liée à la variation de la valeur de marché des instruments de change non éligibles à la comptabilité de couverture : -280 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 (contre +51 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014). Ces instruments servent à couvrir des flux commerciaux, DASSAULT AVIATION neutralise cette variation considérant que le résultat de couverture doit impacter le résultat lors de l'échéance des flux commerciaux.

1.8 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 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.

2. Structure financière

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 **2 501 millions d'euros** au 30 juin 2015 contre 2 397 millions d'euros au 31 décembre 2014, en hausse de 104 millions d'euros.

Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du 1^{er} semestre 2015

Cette augmentation résulte principalement de la diminution du Besoin en Fonds de Roulement (+409 millions d'euros) et de la Capacité d'Autofinancement du semestre (+275 millions d'euros), partiellement compensées par l'acquisition d'actions propres (-451 millions d'euros) et le versement des dividendes (-87 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

Le total des capitaux propres s'établit à 3 512 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 4 103 millions d'euros (retraité) au 31 décembre 2014, soit une diminution de 591 millions d'euros.

Cette diminution s'explique essentiellement par :

- l'achat de 460 687 actions propres pour un montant de 451 millions d'euros (*p.m. : au 30 juin 2015, le Groupe détient 501 187 de ses propres actions, inscrites en diminution des capitaux propres pour un montant de 491 millions d'euros*),
- le résultat net IFRS de la période : -132 millions d'euros.

Les emprunts et dettes financières s'établissent à 1 217 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 985 millions d'euros au 31 décembre 2014. Au 1^{er} semestre 2015, le Groupe a souscrit des emprunts auprès d'établissements de crédit pour un montant de 300 millions d'euros. Les dettes totales bancaires représentent ainsi 1 000 millions d'euros au 30 juin 2015. Les dettes financières comprennent également la participation des salariés en compte courant bloqué.

Au 30 juin 2015, les stocks et en-cours ont augmenté de 443 millions d'euros. Ils s'élevaient ainsi à 3 535 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 3 092 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette augmentation s'explique par l'augmentation des en-cours FALCON liée au niveau des livraisons du semestre.

Les avances et acomptes reçus sur commandes s'établissent à 3 462 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 2 271 millions d'euros au 31 décembre 2014. L'encaissement d'acomptes RAFALE Égypte, y compris les parts THALES et SNECMA, explique cette forte hausse.

Le reversement des parts THALES et SNECMA de ces acomptes entraîne une forte hausse des acomptes versés qui s'élevaient au 30 juin 2015 à 496 millions d'euros contre 93 millions au 31 décembre 2014.

La valeur de marché des instruments financiers dérivés est négative (-544 millions d'euros au 30 juin 2015 contre -40 millions d'euros au 31 décembre 2014). Cette variation s'explique principalement par l'évolution de la parité \$/€ au 30 juin 2015 (1,12 \$/€ contre 1,21 \$/€ au 31 décembre 2014).

3. Perspectives

En 2015, le Groupe prévoit de livrer 8 RAFALE (5 France et 3 Égypte) et 65 FALCON. Compte tenu des autres activités, le chiffre d'affaires 2015 devrait être supérieur à celui de 2014.

4. Information des actionnaires

Le 1^{er} semestre a vu la suite de la mise en œuvre du Protocole d'accord signé le 28 novembre 2014 entre DASSAULT AVIATION et AIRBUS GROUP SAS avec la mise sur le marché par AIRBUS GROUP SAS de 18,75% du capital de DASSAULT AVIATION dans le cadre d'un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres.

En application des termes de ce Protocole, DASSAULT AVIATION a acquis 460 687 actions représentant 5% de son capital au prix de 980 euros par action conformément à l'autorisation qui avait été conférée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 janvier 2015.



Le Conseil d'Administration du 20 mai 2015 a décidé d'affecter à l'annulation les 5% ainsi acquis. 91 216 actions sont en cours d'annulation au 30 juin 2015 et 369 471 le seront à l'issue du délai légal de 24 mois (à compter du 22 décembre 2014).

Pour mémoire, les 40 500 actions auto-détenues restantes ont été affectées au double objectif d'un éventuel contrat de liquidité et d'une éventuelle attribution d'actions gratuites.

Structure du capital

Au 30 juin 2015, le capital social de la Société s'élève à 73 710 032 euros. Il est divisé en 9 213 754 actions d'une valeur nominale de 8 euros chacune. Elles sont cotées sur le Marché réglementé « Euronext Paris » - Compartiment A - Code ISIN (International Securities Identification Numbers) : FR0000121725. Elles sont éligibles au Service à Règlement Différé (SRD).

Au 30 juin 2015, l'actionnariat de DASSAULT AVIATION est le suivant :

Actionnaires	Nombre d'actions	%	Droits de vote exerçables	%
GIMD	5 118 240	55,55	5 118 240	58,74
AIRBUS GROUP SAS	2 152 656	23,36	2 152 656	24,71
Flottant ⁽¹⁾	1 441 671	15,65	1 441 671	16,55
DASSAULT AVIATION ⁽²⁾	501 187	5,44	-	-
TOTAL	9 213 754	100,00	8 712 567	100,00

(1) dont une action détenue par l'État Français

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

5. Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2015 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2014 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

6. Facteurs et gestion des risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté pour les six mois restants de l'exercice sont les mêmes que ceux exposés au point 2 du rapport de Gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2014 publié dans le Rapport Financier annuel 2014.

7. Activités du Groupe

7.1 ÉVOLUTION DES PROGRAMMES

Programmes FALCON :

Le 1^{er} semestre 2015 a été marqué par :

- le début des essais en vol du Falcon 8X, avec le premier vol de l'avion n°1 le 6 Février suivi par les avions 2 et 3 en mars et mai. L'avion n°3 a été convoyé début Juin à Little Rock pour y recevoir son aménagement intérieur,
- le Roll out du Falcon 5X le 2 Juin à Mérignac. Son premier vol est prévu dans les prochains mois et il devrait être certifié en 2017.

Programmes DÉFENSE :

Au 1^{er} semestre 2015, le programme RAFALE a été marqué par :

- **la signature le 16 février avec l'Égypte du contrat portant sur l'acquisition de 24 RAFALE ; ce contrat, entré en vigueur en mars 2015, est le premier contrat à l'exportation de l'avion,**
- la signature le 4 mai avec le Qatar du 2^{ème} contrat à l'exportation portant sur l'acquisition de 24 RAFALE, en attente d'entrée en vigueur,
- l'annonce par l'Inde, le 10 avril, de son intention d'acquérir 36 RAFALE. Nous poursuivons les négociations avec les autorités indiennes,
- la poursuite d'actions de promotion et de prospection dans d'autres pays,
- la poursuite des travaux de développement du standard F3R, avec notamment le premier tir guidé METEOR,
- la livraison d'un RAFALE à la France.

S'agissant des autres programmes d'avions militaires, il convient de noter au 1^{er} semestre 2015 :

- la livraison le 25 mars des deux premiers Mirage 2000 indiens modernisés et du standard associé,
- la commande (entrée en vigueur) par les Japan Cost Guards de 2 FALCON 2000 Surveillance Maritime, notre nouvelle offre en matière de SURMAR,
- la poursuite des travaux de développement de la rénovation du standard du système de combat de l'ATLANTIQUE 2,
- la livraison du 3^{ème} FALCON 50 SURMAR à la Direction Générale de l'Armement (DGA).

Concernant les drones, le semestre a été marqué par :

- l'achèvement des campagnes de démonstration de furtivité et de performances du capteur embarqué de l'avion de combat sans pilote nEUROn, menées à Istres et en Sardaigne,
- la poursuite, pour le compte des gouvernements français et britannique, dans le cadre du traité de Lancaster House, de la phase de faisabilité destinée à préparer un

programme potentiel de démonstration pour un Système de Combat Aérien Futur (SCAF). Cette phase, d'une durée de 24 mois, associe DASSAULT AVIATION et BAE SYSTEMS comme chefs de file d'une organisation industrielle comprenant également ROLLS-ROYCE, SAFRAN/SNECMA, SELEX et THALES,

- le 18 mai 2015, l'annonce par les gouvernements français, allemand et italien de leur intention de confier à DASSAULT AVIATION, AIRBUS DEFENCE & SPACE et FINMECCANICA la réalisation sur 2 ans d'une étude de définition d'un drone MALE (Moyenne Altitude Longue Endurance) avec des technologies européennes.

7.2 APRÈS-VENTE

Au 1^{er} semestre 2015, nous avons :

- commencé les opérations du Falcon Airborne Support annoncé au NBAA 2014. Le premier Falcon 900, basé au Bourget, est entré en service en janvier, suivi par celui de Teterboro en juin,
- continué l'extension de notre réseau d'après-vente FALCON, avec l'agrément de trois nouvelles stations service à Pékin, Delhi et Lagos,
- complété notre système de distribution de rechanges Falcon par le développement d'un nouveau centre régional à Louisville, Kentucky.

Outre la participation du Soutien au programme de modernisation des Mirage 2000 indiens, au cours du 1^{er} semestre 2015, l'activité a été soutenue en termes de chantiers de maintenance de nos avions à l'Export :

- notification par le Client Qatar des chantiers d'entretien de ses ALPHAJET et de ses Mirage 2000,
- sortie de Grande Visite du 1^{er} Mirage 2000 égyptien,
- sortie de Grande Visite du 1^{er} Mirage 2000 EAU.

Par ailleurs, dans le cadre du Contrat RAFALE signé avec l'Égypte, nous avons réalisé la Formation de la première équipe de pilotes et de mécaniciens du client, en liaison étroite et avec l'appui de l'Armée de l'Air Française.



8. Recherche et Développement

L'essentiel de notre effort de Recherche et Développement se porte sur le FALCON 8X, le FALCON 5X et le standard F3R du RAFALE.

Au-delà de ces grands programmes, nous poursuivons le plan "Futur FALCON à Technologies Innovantes", mené sur autofinancement. Une part notable de ces travaux bénéficie du soutien national à l'aéronautique civile et du soutien européen.

Nous avons poursuivi notre participation aux programmes de recherche Clean Sky 2 et CORAC (CONseil pour la Recherche Aéronautique Civile).

Dans le domaine militaire, la préparation du Futur Système Aérien de Combat s'articule autour de deux axes :

- un volet UCAV, consacré essentiellement aux travaux d'analyse technico-opérationnelle, de faisabilité et de maturation des technologies préalables au lancement d'un programme de démonstration franco-britannique. Ces activités ont fait l'objet de deux marchés notifiés en octobre 2014, un couvrant les activités en coopération franco-britannique et un dédié aux activités nationales,
- un volet avion piloté, préparant les évolutions futures du RAFALE.

9. Nouvelles techniques de fabrication et de gestion industrielle

Nous poursuivons le développement des filières composites :

- démonstrateur de caisson de voilure composite pour avion d'affaires,
- placement filamentaire pour la fabrication de pièces en composite.

Dans le domaine des matériaux métalliques, nous continuons d'automatiser le formage des panneaux usinés dans la perspective de l'utilisation des alliages d'aluminium basse densité.

La robotisation des assemblages se poursuit, aussi bien sur les voilures que sur les fuselages.

Sur les pièces primaires, dans le cadre de notre démarche d'amélioration de l'impact environnemental :

- nous remplaçons les procédés à base d'usinage chimique par des procédés d'usinage mécanique,
- nous développons et qualifions de nouveaux procédés de traitement de surface sans chrome pour satisfaire aux futures exigences du Règlement Européen REACH.

Dans tous nos établissements de production, nous poursuivons le déploiement des projets ARP (Amélioration de la Réactivité en Production) qui visent à améliorer les conditions de travail (notamment la réduction de la pénibilité), ainsi que la qualité, la flexibilité et la compétitivité.

Nous poursuivons la généralisation de l'entreprise numérique étendue et du Product Lifecycle Management (PLM) nous conférant ainsi une avance technologique.

À cet effet :

- nous utilisons de nouveaux processus collaboratifs qui permettent de coordonner tous les acteurs du programme (internes et externes à l'entreprise),
- nous industrialisons le FALCON 5X avec la nouvelle version du PLM V6 de DASSAULT SYSTEMES,
- nous développons des processus outillés mettant l'opérateur de fabrication et de contrôle dans un environnement qui répond à ses besoins.

10. Moyens Industriels

Le maintien opérationnel, l'automatisation et l'adaptation de nos moyens industriels sont illustrés au 1^{er} semestre 2015 par la mise en service opérationnel :

- d'un robot de métallisation par projection à froid (Cold Spray) à Argenteuil,
- d'une installation de grenailage robotisée pour pièces de grandes dimensions à Seclin,
- d'une reconfiguration rapide pour la ligne de formage automatisée à Seclin,
- d'une rodeuse verticale à Argonay.

11. Politique Environnementale

Le plan «Eco-démarche 2021» engagé depuis 3 ans se poursuit sur les différentes thématiques, en complément des actions de Recherche & Développement liées à l'«avion vert» :

- les analyses de cycle de vie des filières industrielles se finalisent,
- les substitutions de substances dangereuses, ainsi que les demandes d'autorisation associées, progressent. Les premières demandes d'autorisation ont été déposées en mai.

De nouveaux objectifs de réduction de l'empreinte environnementale des établissements de la Société sont définis pour la période 2015-2017. L'amélioration de performance recherchée touche notamment les émissions CO₂, la consommation énergétique, la quantité de déchets dangereux générés et l'optimisation générale des filières de recyclage des déchets.

Les audits énergétiques prévus par la réglementation française sont lancés pour une couverture de la Société Mère à hauteur de 65% des factures énergétiques. L'ensemble des audits sera achevé en octobre 2015 conformément aux échéances imposées. Ces audits sont les prémices d'un futur Système de Management de l'Énergie ISO 50001 intégré au Système ISO14001 existant.

La généralisation de l'évaluation et du suivi environnemental des fournisseurs est en cours. Elle se veut complémentaire de l'évaluation des risques environnementaux des sous-traitants mise en place en 2014. Cette démarche est en cohérence avec les travaux actuels menés au sein de l'IAEG (International Aerospace Environmental Group), auxquels notre Société participe.

La certification ISO14001 a été renouvelée en mars pour la Société Mère. Dassault Falcon Service a, pour sa part obtenu sa première certification environnementale ISO14001.

12. Santé et Sécurité au Travail

La démarche de prévention Santé et Sécurité au Travail se poursuit sur les axes suivants :

- renforcement de la culture de prévention par la formation et le déploiement d'outils de communication,
- réduction des principaux risques d'accidents par la sécurisation du travail en hauteur, le désencombrement des postes et le développement de moyens d'aide à la manutention,
- prise en compte de l'ergonomie dans les nouveaux postes de travail,
- réduction du risque chimique par substitution de substances ou remplacement de procédés.

13. Ressources Humaines

Les effectifs du Groupe sont de 11 944 personnes au 30 juin 2015.

14. Conclusion

Le 1^{er} semestre 2015, qui s'est achevé par le 51^{ème} Salon du Bourget et la présentation en vol du RAFALE et du FALCON 8X au public, **a particulièrement été marqué par les premiers succès du RAFALE à l'export**. Une fois encore, la capacité unique de DASSAULT AVIATION à être un acteur dual majeur de l'aviation militaire et de l'aviation d'affaires a été démontrée.



L'exportation du RAFALE, concrétisée par :

- l'entrée en vigueur du contrat signé avec l'Égypte le 16 février 2015 pour 24 appareils. Les 3 premiers avions ont été réceptionnés par le client et convoyés vers l'Égypte le 21 juillet 2015,
- la signature le 4 mai 2015 d'un contrat avec le Qatar pour 24 appareils, en attente d'entrée en vigueur,
- l'annonce par l'Inde d'une intention de commande de 36 appareils le 10 avril 2015,

a été un grand moment de fierté collective et de reconnaissance de la compétence de tous ceux qui ont contribué à son développement, son industrialisation, son soutien dans les forces armées et sa promotion à l'international.

La cadence actuelle de fabrication de RAFALE permet la livraison des avions prévus dans les contrats signés, et l'anticipation de nouveaux succès, dont l'Inde, nous conduit à débiter l'augmentation de la cadence de production.

La reprise du marché d'aviation d'affaires constatée en 2014 n'a pas été complètement confirmée au 1^{er} semestre 2015. La compétition est extrêmement rude et l'environnement politico-économique reste incertain.

Le FALCON 8X a effectué son premier vol le 6 février 2015 et le FALCON 5X a été dévoilé à Mérignac lors du Roll out le 2 juin 2015.

Parmi les autres évènements marquants de ce semestre :

- le 26 février 2015, le nEUROn a effectué à Istres son 100^{ème} vol,
- le 25 mars 2015, les deux premiers MIRAGE 2000 indiens modernisés ont été livrés à Istres,
- la commande (entrée en vigueur) par les Japan Cost Guards de 2 FALCON 2000 Surveillance Maritime, notre nouvelle offre en matière de SURMAR,

- le 18 mai 2015, les gouvernements français, allemand et italien ont annoncé leur intention de confier à DASSAULT AVIATION, AIRBUS DEFENCE & SPACE et FINMECCANICA la réalisation sur deux ans d'une étude de définition d'un drone MALE (Moyenne Altitude Longue Endurance) avec des technologies européennes.

La cession par AIRBUS GROUP de 18,75% de notre capital nous a permis d'acquérir 5% de plus de notre capital, au prix convenu avec AIRBUS GROUP. Elle marque l'entrée à notre capital de nouveaux investisseurs et permet le renforcement de notre actionnaire historique et majoritaire, le GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT, gage de stabilité pour DASSAULT AVIATION.

De nombreux challenges nous attendent. Ils nécessiteront plus que jamais le haut niveau de qualité, de productivité et d'innovation dont a toujours su faire preuve la Société. »

Le Conseil d'Administration

Rapport d'activité du **Groupe DASSAULT AVIATION**

du 1^{er} semestre 2015

Annexe : tableau de passage du résultat consolidé au résultat ajusté

L'incidence **au 1^{er} semestre 2015** des ajustements sur les agrégats du Compte de Résultat est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2015 Données consolidées	Amortissement du PPA de THALES (1)	Passage du résultat net au résultat ajusté de THALES	Variation de juste valeur des dérivés de change (2)	1 ^{er} semestre 2015 Données ajustées
Résultat financier	-410 300			426 723	16 423
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	42 103	20 183	11 883		74 169
Impôts sur les résultats	91 952			-146 921	- 54 969
Résultat net	-132 425	20 183	11 883	279 802	179 443

L'incidence **au 1^{er} semestre 2014** des ajustements sur les agrégats du Compte de Résultat est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2014 Données consolidées	Amortissement du PPA de THALES (1)	Passage du résultat net au résultat ajusté de THALES	Variation de juste valeur des dérivés de change (2)	1 ^{er} semestre 2014 Données ajustées
Résultat financier	93 750			-77 235	16 515
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	81 821	23 843	-48 492		57 172
Impôts sur les résultats	- 69 898			26 592	-43 306
Résultat net	212 955	23 843	-48 492	-50 643	137 663

(1) neutralisation de l'amortissement de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de THALES, net d'impôts.

(2) neutralisation de la variation de juste valeur, nette d'impôts, des instruments de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39 « Instruments financiers ».

Il est rappelé que seuls les comptes semestriels consolidés condensés font l'objet d'une revue limitée 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.





***COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDÉS CONDENSÉS***

AU 30 JUIN 2015

Comptes Consolidés

BILAN ACTIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2015	31.12.2014 (1)	31.12.2013 (1)
Écarts d'acquisition		14 366	14 366	14 366
Immobilisations incorporelles		23 160	22 522	29 241
Immobilisations corporelles		455 741	417 286	384 231
Titres mis en équivalence (1)	3	1 672 410	1 602 653	1 662 271
Titres disponibles à la vente	4, 17	3 061 599	2 796 603	3 126 501
Autres actifs financiers		33 866	33 759	34 682
Impôts différés actifs (1)	5	475 296	303 285	189 656
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		5 736 438	5 190 474	5 440 948
Stocks et en-cours	6	3 534 502	3 091 562	2 686 520
Créances clients et autres créances	7	680 708	722 761	550 732
Avances et acomptes versés sur commandes		495 562	92 667	78 839
Instruments financiers dérivés	18	45 929	123 554	311 558
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8, 18	774 561	708 419	983 230
TOTAL ACTIFS COURANTS		5 531 262	4 738 963	4 610 879
TOTAL ACTIF		11 267 700	9 929 437	10 051 827

BILAN PASSIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2015	31.12.2014 (1)	31.12.2013 (1)
Capital		73 710	73 710	81 007
Réserves et résultats consolidés (1)		3 861 411	4 070 775	5 130 785
Écarts de conversion		67 300	-2 557	-109 874
Actions propres		-491 163	-39 690	0
TOTAL ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	9	3 511 258	4 102 238	5 101 918
Participations ne donnant pas le contrôle		400	373	339
TOTAL CAPITAUX PROPRES		3 511 658	4 102 611	5 102 257
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	8, 10	1 166 603	892 736	205 288
Impôts différés passifs		0	0	0
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		1 166 603	892 736	205 288
Dettes fournisseurs et autres dettes		783 960	834 899	825 912
Dettes fiscales et sociales (1)		313 037	244 559	255 551
Avances et acomptes reçus sur commandes		3 461 958	2 271 430	2 293 925
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	8, 10	50 397	92 027	62 896
Provisions courantes	11	1 389 816	1 327 818	1 305 998
Instruments financiers dérivés	18	590 271	163 357	0
TOTAL PASSIFS COURANTS		6 589 439	4 934 090	4 744 282
TOTAL PASSIF		11 267 700	9 929 437	10 051 827

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.



COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre (1)	2014
CHIFFRE D'AFFAIRES	12	1 675 329	1 514 255	3 680 381
Autres produits de l'activité		19 597	21 744	42 430
Variation des stocks de produits en cours et finis		327 694	251 113	117 784
Achats consommés		-1 159 073	-1 077 219	-2 434 322
Charges de personnel (2)		-603 142	-544 609	-1 061 117
Impôts et taxes (1)		-39 182	-36 973	-57 741
Dotations aux amortissements		-34 554	-32 495	-71 202
Dotations aux provisions		-671 314	-640 396	-662 292
Reprises de provisions		616 327	640 455	771 915
Autres produits et charges d'exploitation		12 138	11 407	26 912
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		143 820	107 282	352 748
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		3 812	3 853	6 892
Coût de l'endettement financier brut		-7 862	-3 365	-7 314
Autres produits et charges financiers		-406 250	93 262	-122 275
RÉSULTAT FINANCIER	14	-410 300	93 750	-122 697
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (1)	3	42 103	81 821	132 300
Impôts sur les résultats (1)	15	91 952	-69 898	-79 481
RÉSULTAT NET		-132 425	212 955	282 870
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>		<i>-132 452</i>	<i>212 944</i>	<i>282 836</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>27</i>	<i>11</i>	<i>34</i>
Résultat par action de base (en euros)	16	-14,8	21,0	28,2
Résultat par action dilué (en euros)	16	-14,8	21,0	28,2

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

(2) les charges de personnel comprennent l'intéressement et la participation (44 682 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2015, 42 545 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 et 85 665 milliers d'euros pour l'année 2014).

Comptes Consolidés

ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre (1)	2014
RÉSULTAT NET (1)		-132 425	212 955	282 870
Variation de juste valeur des instruments financiers :				
✓ Actifs financiers disponibles à la vente	4	-17 231	4 517	-8 503
✓ Instruments de couverture (2)	18	-77 568	-26 070	-185 860
Impôts différés		32 938	7 413	66 845
Variation des écarts de conversion		56 051	5 618	80 071
Éléments recyclables des sociétés mises en équivalence, nets	3	-14 335	1 572	-17 606
Éléments recyclables ultérieurement en résultat		-20 145	-6 950	-65 053
Écarts actuariels sur engagements de retraite	11	19 063	-32 198	-94 173
Impôts différés		-4 675	5 114	21 055
Éléments non recyclables des sociétés mises en équivalence, nets	3	63 702	-28 630	-136 865
Éléments non recyclables en résultat		78 090	-55 714	-209 983
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		57 945	-62 664	-275 036
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS		-74 480	150 291	7 834
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>		<i>-74 507</i>	<i>150 280</i>	<i>7 800</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>27</i>	<i>11</i>	<i>34</i>

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

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



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves et résultats consolidés		Écarts de conversion	Actions propres	Total attribuable aux propriétaires de la Société Mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
		Primes, résultats consolidés et autres réserves	Instruments de couverture et titres disponibles à la vente					
Au 31.12.2013 publié	81 007	4 340 804	783 243	-109 874	0	5 095 180	339	5 095 519
Retraitements (1)		6 738				6 738		6 738
Au 31.12.2013 retraité	81 007	4 347 542	783 243	-109 874	0	5 101 918	339	5 102 257
<i>Résultat net de la période (1)</i>		212 944				212 944	11	212 955
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		-55 714	-22 810	15 860		-62 664		-62 664
Produits et charges comptabilisés		157 230	-22 810	15 860		150 280	11	150 291
Dividendes versés		-90 120				-90 120		-90 120
Autres variations (1) (2)		15 242				15 242		15 242
Au 30.06.2014 retraité	81 007	4 429 894	760 433	-94 014	0	5 177 320	350	5 177 670
Au 31.12.2013 publié	81 007	4 340 804	783 243	-109 874	0	5 095 180	339	5 095 519
Retraitements (1)		6 738				6 738		6 738
Au 31.12.2013 retraité	81 007	4 347 542	783 243	-109 874	0	5 101 918	339	5 102 257
<i>Résultat net de la période</i>		282 836				282 836	34	282 870
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		-209 983	-172 370	107 317		-275 036		-275 036
Produits et charges comptabilisés		72 853	-172 370	107 317		7 800	34	7 834
Dividendes versés		-90 120				-90 120		-90 120
Mouvements sur actions propres (3)	-7 297	-886 603			-39 690	-933 590		-933 590
Autres variations (1) (2)		16 230				16 230		16 230
Au 31.12.2014 retraité	73 710	3 459 902	610 873	-2 557	-39 690	4 102 238	373	4 102 611

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

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

(3) cf. Élément 9. Le Conseil d'Administration du 28 novembre 2014, dans le cadre de l'autorisation qui lui a été donnée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 24 septembre 2014, a décidé de réduire le capital social de Dassault Aviation SA par annulation de 912 143 actions. L'écart entre le coût d'acquisition des actions à annuler (893 900 milliers d'euros) et la valeur nominale de ces actions (8 euros par action soit 7 297 milliers d'euros) a été imputé en diminution des réserves et résultats consolidés.

Comptes Consolidés

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (suite)

(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 de couverture et titres disponibles à la vente					
Au 31.12.2014 publié	73 710	3 453 199	610 873	-2 557	-39 690	4 095 535	373	4 095 908
Retraitements (1)		6 703				6 703		6 703
Au 31.12.2014 retraité	73 710	3 459 902	610 873	-2 557	-39 690	4 102 238	373	4 102 611
<i>Résultat net de la période</i>		-132 452				-132 452	27	-132 425
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		78 090	-90 002	69 857		57 945		57 945
Produits et charges comptabilisés		-54 362	-90 002	69 857		-74 507	27	-74 480
Dividendes versés		-87 126				-87 126		-87 126
Mouvements sur actions propres (3)					-451 473	-451 473		-451 473
Autres variations (2)		22 126				22 126		22 126
Au 30.06.2015	73 710	3 340 540	520 871	67 300	-491 163	3 511 258	400	3 511 658

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

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

(3) cf. Élément 9.



TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre (1)	2014
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
RÉSULTAT NET (1)		-132 425	212 955	282 870
Annulation des résultats des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus (1)	3	1 736	-37 169	-68 283
Annulation des résultats sur cessions d'actifs immobilisés		-52	-9 706	-9 593
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	18	426 971	-77 235	165 501
Charge d'impôt (y compris impôts différés) (1)	15	-91 952	69 898	79 481
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)		120 874	4 915	-15 393
Autres éléments		0	-170	-170
Capacité d'autofinancement avant impôts		325 152	163 488	434 413
Impôts versés		-50 295	-42 907	-103 298
Variation des stocks et en-cours (valeur nette)	6	-442 940	-396 566	-405 042
Variation des avances et acomptes versés		-402 895	9 320	-13 828
Variation des créances clients et autres créances (valeur nette)	7	42 053	-9 805	-172 029
Variation des avances et acomptes reçus		1 190 528	-67 121	-22 495
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes		-50 939	-101 720	8 987
Variation des dettes fiscales et sociales (1)		68 478	-14 295	-10 992
Reclassements et retraitements de consolidation		4 325	547	7 069
Augmentation (-) ou diminution (+) du besoin en fonds de roulement		408 610	-579 640	-608 330
Total I		683 467	-459 059	-277 215
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-80 038	-35 356	-91 395
Acquisitions d'immobilisations financières		-300	-357	-492
Cessions ou réduction d'actifs immobilisés		4 829	22 256	26 773
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales		0	0	0
Total II		-75 509	-13 457	-65 114
III - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Variation nette des valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (au coût historique)	4	-282 226	189 203	299 233
Augmentation de capital		0	0	0
Acquisitions et cessions d'actions propres	9	-451 473	0	-933 590
Augmentation des dettes financières	10	365 595	88 517	789 615
Remboursement des dettes financières		-85 646	-110 896	-121 377
Dividendes versés au cours de l'exercice		-87 126	-90 120	-90 120
Total III		-540 876	76 704	-56 239
IV - Impact des variations de change	Total IV	46 772	2 815	75 416
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I+II+III+IV)		113 854	-392 997	-323 152
Trésorerie nette à l'ouverture	8	660 078	983 230	983 230
Trésorerie nette à la clôture	8	773 932	590 233	660 078

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

- 1 Principes comptables**
 - 1.1 Cadre général
 - 1.2 Évolution du référentiel comptable
 - 1.3 Application de l'interprétation IFRIC 21
 - 1.4 Information sectorielle
- 2 Périmètre de consolidation**
- 3 Titres mis en équivalence**
 - 3.1 Part du groupe dans la situation nette et le résultat des sociétés mises en équivalence
 - 3.2 Évolution des titres mis en équivalence
 - 3.3 Quote-part de résultat mis en équivalence par DASSAULT AVIATION
 - 3.4 Indice de perte de valeur
- 4 Titres disponibles à la vente**
- 5 Impôts différés actifs**
- 6 Stocks et en-cours**
- 7 Créances clients et autres créances**
- 8 Trésorerie et équivalents de trésorerie**
 - 8.1 Trésorerie nette
 - 8.2 Trésorerie disponible
- 9 Capitaux propres**
 - 9.1 Capital social
 - 9.2 Actions propres
- 10 Emprunts et dettes financières**
- 11 Provisions courantes**
- 12 Chiffre d'affaires**
- 13 Frais de recherche et développement**
- 14 Résultat financier**
- 15 Impôts sur les résultats**
- 16 Résultat par action**
- 17 Instruments financiers**
 - 17.1 Instruments financiers actifs
 - 17.2 Instruments financiers passifs
- 18 Gestion des risques financiers**
 - 18.1 Risques de liquidité et de trésorerie
 - 18.2 Risques de crédit et de contrepartie
 - 18.3 Risques de change
 - 18.4 Risques de taux
- 19 Transactions avec les parties liées**
- 20 Événements postérieurs à la clôture**



Élément 1 - Principes comptables

1.1 Cadre général

Le 23 juillet 2015, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés de DASSAULT AVIATION au 30 juin 2015.

Le Groupe DASSAULT AVIATION établit ses états financiers semestriels consolidés condensés 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 2015.

Les comptes semestriels sont préparés selon les règles et méthodes comptables retenues pour l'établissement des comptes consolidés 2014 et prennent en compte l'évolution du référentiel comptable mentionnée ci-après, dans le paragraphe 1.2.

Particularités propres aux comptes consolidés intermédiaires

Saisonnalité de l'activité

Un phénomène récurrent de saisonnalité a été observé lors des exercices précédents avec un niveau d'activité plus élevé sur le second semestre. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2015 ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2015.

Impôts sur les bénéfices

Dans le cadre de l'arrêté semestriel, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant, au résultat comptable de la période, le taux moyen estimé pour l'exercice.

Provisions pour coûts des départs à la retraite

La charge du semestre au titre des engagements de retraites est calculée sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont, le cas échéant, ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus lors du semestre. De même, les montants comptabilisés au passif du bilan au titre des régimes à prestations définies

sont le cas échéant ajustés afin de tenir compte des évolutions significatives ayant affecté le rendement des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone concernée (référence utilisée pour la détermination des taux d'actualisation) et le rendement réel des actifs de couverture.

1.2 Évolution du référentiel comptable

Normes, amendements, interprétations dont l'application est obligatoire au 1^{er} janvier 2015

Au 1^{er} janvier 2015, le Groupe applique les normes, amendements et interprétations suivants :

- l'interprétation IFRIC 21 « Taxes »,
- les améliorations annuelles des IFRS 2011-2013.

Les impacts de l'interprétation IFRIC 21 sur les états financiers du Groupe sont détaillés dans le paragraphe 1.3.

Les améliorations annuelles des IFRS applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015 n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

Normes, amendements, interprétations dont l'application est obligatoire après le 1^{er} janvier 2015

L'amendement IAS 19 sur les cotisations des membres du personnel et les améliorations annuelles des IFRS 2010-2012, adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2015 ne sont pas appliqués par anticipation par le Groupe.

Les normes, amendements ou interprétations publiés par l'IASB et non encore adoptés par l'Union Européenne n'ont pas été appliqués par anticipation par le Groupe pour l'établissement de ses états financiers consolidés lorsque cette disposition était offerte.

Comptes Consolidés

Ces textes concernent principalement :

- l'amendement IAS 1 « Pertinence de l'information financière »,
- la norme IFRS 9 « Instruments financiers »,
- la norme IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »,
- l'amendement IAS 16 et IAS 38 sur les méthodes d'amortissement acceptables,
- l'amendement IFRS 11 « Acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe »,
- les améliorations annuelles des IFRS 2012-2014.

Les impacts de ces textes sur la situation financière du Groupe sont en cours d'évaluation.

1.3 Application de l'interprétation IFRIC 21

L'interprétation IFRIC 21, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015, traite de la comptabilisation des passifs au titre des taxes dues.

Le texte impose notamment :

- de comptabiliser les taxes à la date de leur fait générateur,
- de ne comptabiliser progressivement un passif que dans le cas où le fait générateur de la taxe est progressif.

Les taxes, concernées par ce nouveau texte et impactant les comptes du Groupe DASSAULT AVIATION, sont la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S, taxe assise sur le chiffre d'affaires des sociétés françaises) et la taxe foncière.

L'interprétation étant d'application rétrospective, les états financiers présentés au titre des périodes comparatives ont été retraités.

L'application de cette interprétation a eu une incidence limitée sur les états financiers. Les impacts sont présentés ci-après.

Impact sur le bilan du Groupe au 31 décembre 2013 :

(en milliers d'euros)	31.12.2013 Publié	Impact	31.12.2013 Retraité
Actifs non courants	5 440 761	187	5 440 948
Actifs courants	4 610 879	-	4 610 879
Total actif	10 051 640	187	10 051 827
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société Mère	5 095 180	6 738	5 101 918
Participations ne donnant pas le contrôle	339	-	339
Passifs non courants	205 288	-	205 288
Passifs courants	4 750 833	-6 551	4 744 282
Total passif	10 051 640	187	10 051 827



Impact sur le bilan du Groupe au 31 décembre 2014 :

(en milliers d'euros)	31.12.2014 Publié	Impact	31.12.2014 Retraité
Actifs non courants	5 190 322	152	5 190 474
Actifs courants	4 738 963	-	4 738 963
Total actif	9 929 285	152	9 929 437
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société Mère	4 095 535	6 703	4 102 238
Participations ne donnant pas le contrôle	373	-	373
Passifs non courants	892 736	-	892 736
Passifs courants	4 940 641	-6 551	4 934 090
Total passif	9 929 285	152	9 929 437

Impact sur le compte de résultat du Groupe du premier semestre 2014 :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2014 Publié	Impact	1 ^{er} semestre 2014 Retraité
Chiffre d'affaires	1 514 255	-	1 514 255
Résultat opérationnel	113 208	-5 926	107 282
Résultat financier	93 750	-	93 750
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (1)	85 409	-3 588	81 821
Impôt sur les résultats	-72 137	2 239	-69 898
Résultat net	220 230	-7 275	212 955
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>	<i>220 219</i>	<i>-7 275</i>	<i>212 944</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>11</i>	<i>-</i>	<i>11</i>

L'application de cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur le résultat de l'année 2014. Le compte de résultat 2014 n'a pas été retraité.

1.4 Information sectorielle

La norme IFRS 8, «Secteurs opérationnels», requiert la présentation de l'information selon des critères de gestion interne. L'activité du Groupe DASSAULT AVIATION relève entièrement du domaine aéronautique. Le reporting interne fait au Président – Directeur Général et au Directeur

Général Délégué, utilisé pour la stratégie et les prises de décision, ne présente pas d'analyse de la performance (au sens de la norme IFRS 8) à un niveau inférieur à ce domaine.

Comptes Consolidés

Élément 2 - Périmètre de consolidation

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)
		30.06.2015	31.12.2014	
DASSAULT AVIATION (3)	France	Consolidante	Consolidante	
DASSAULT FALCON JET	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT FALCON JET WILMINGTON	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT AIRCRAFT SERVICES	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT FALCON JET LEASING	États-Unis	100	100	IG
- AERO PRECISION	États-Unis	50	50	MEQ
- MIDWAY	États-Unis	25	25	IG
- DASSAULT FALCON JET DO BRAZIL	Brésil	100	100	IG
- DASSAULT FALCON BUSINESS SERVICES	Chine	100	100	IG
DASSAULT FALCON SERVICE	France	100	100	IG
- FALCON TRAINING CENTER	France	50	50	MEQ
DASSAULT PROCUREMENT SERVICES	États-Unis	100	100	IG
- MIDWAY	États-Unis	75	75	IG
SOGITEC INDUSTRIES	France	100	100	IG
DASSAULT INTERNATIONAL INC.	États-Unis	100	100	IG
THALES	France	25	25	MEQ

(1) les pourcentages d'intérêts des capitaux propres sont identiques aux pourcentages de contrôle pour toutes les sociétés du groupe à l'exception de THALES, dont le Groupe détient 25,00% du capital, 25,23% des droits à intérêts et 28,83% des droits de vote au 30 juin 2015.

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

(3) identité de la société consolidante : Société Anonyme au capital de 73 710 032 euros, cotée et immatriculée en France, 712 042 456 RCS PARIS - 9, Rond-Point des Champs-Élysées-Marcel Dassault - 75008 PARIS.



Élément 3 - Titres mis en équivalence

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

DASSAULT AVIATION détient, au 30 juin 2015, 25,23% des droits à intérêts du Groupe THALES, contre 25,51% au 31 décembre 2014. 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		
	30.06.2015	31.12.2014 (1)	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre (1)	2014
THALES (2)	1 654 493	1 585 582	39 779	81 798	128 872
Autres	17 917	17 071	2 324	23	3 428
TOTAL	1 672 410	1 602 653	42 103	81 821	132 300

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

(2) la valeur des titres inclut un écart d'acquisition de 1 101 297 milliers d'euros. La quote-part du Groupe dans le résultat THALES après retraitements de consolidation est détaillée à l'Élément 3.3.

3.2 Évolution des titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	2015 1 ^{er} semestre	2014 (1)
Au 31.12.2014 (1)	1 602 653	1 662 271
Quote-part du résultat net (après retraitements de consolidation)	42 103	132 300
Élimination des dividendes versés (2)	-43 839	-64 017
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres :		
- Écarts d'évaluation des actifs financiers disponibles à la vente	6	34
- Écarts d'évaluation des instruments de couverture (3)	-42 939	-67 003
- Écarts actuariels sur engagements de retraites	79 168	-161 610
- Impôts différés relatifs à ces écarts	-674	46 862
- Écarts de conversion	13 806	27 246
Part des sociétés mises en équivalence dans les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	49 367	-154 471
Autres mouvements (1) (4)	22 126	26 570
En fin de période	1 672 410	1 602 653

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

(2) au 1^{er} semestre 2015, le Groupe a perçu 40 975 milliers d'euros de dividendes THALES au titre de l'exercice 2014. En 2014, THALES avait versé au Groupe 44 652 milliers d'euros de dividendes au titre de l'exercice 2013 et 17 860 milliers d'euros d'acompte sur les dividendes au titre de l'exercice 2014.

(3) 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.

(4) il s'agit notamment de l'évolution des actions d'autocontrôle, des souscriptions d'actions réservées aux salariés et des paiements en actions de THALES.

Comptes Consolidés

3.3 Quote-part de résultat 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)	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre (1)	2014
Résultat THALES, part du Groupe (100%) (1)	266 000	432 600	714 200
Résultat THALES - Quote-part de DASSAULT AVIATION	67 112	110 876	182 192
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition, net d'impôts (2)	-20 183	-23 843	-45 242
Autres retraitements de consolidation	-7 150	-5 235	-8 078
Valeur intégrée par DASSAULT AVIATION	39 779	81 798	128 872

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

(2) 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 2014.

3.4 Indice de perte de valeur

Sur la base du cours de Bourse de l'action THALES au 30 juin 2015, soit 54,16 euros par action, la participation de DASSAULT AVIATION dans THALES est valorisée à 2 845 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 2015.

Élément 4 - 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 8). L'analyse des risques relatifs à l'ensemble des titres disponibles à la vente du Groupe est décrite à l'Élément 18 de l'Annexe.

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Acquisitions	Cessions	Variation de juste valeur	Autres	30.06.2015
Valeurs mobilières de placement cotées (1) (2)	2 673 249	282 226		-11 601		2 943 874
Titres non cotés	72 729	1		-495		72 235
Actions EMBRAER	50 625			-5 135		45 490
Titres disponibles à la vente	2 796 603	282 227	0	-17 231	0	3 061 599

(1) le montant de 282 226 milliers d'euros correspond à la variation nette des valeurs mobilières de placement cotées au coût historique.

(2) la variation de -11 601 milliers d'euros correspond d'une part à l'accroissement de juste valeur des valeurs mobilières de placement cotées pour 3 594 milliers d'euros et d'autre part à un résultat de cession pour -15 195 milliers d'euros (inclus dans le résultat financier).

Une analyse exhaustive des performances des titres disponibles à la vente est réalisée à chaque arrêté. Le portefeuille de placements ne présente pas, ligne à ligne, d'indication objective de perte de valeur au 30 juin 2015 (comme au 31 décembre 2014).



Élément 5 – Impôts différés actifs

(en milliers d'euros)	30.06.2015	31.12.2014 (1)
Différences temporelles sur provisions (participation, retraite, etc.)	235 280	238 291
Titres disponibles à la vente et équivalents de trésorerie	-14 191	-15 507
Instruments de couverture	187 291	13 663
Autres différences temporelles (1)	66 916	66 838
Impôts différés nets (2)	475 296	303 285
<i>Impôts différés actifs</i>	<i>475 296</i>	<i>303 285</i>
<i>Impôts différés passifs</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

(2) les bases d'imposition différée pour lesquelles un renversement est attendu de manière certaine en 2015 ont été fiscalisées à 38,00%. Les autres bases ont été fiscalisées à 34,43%.

Élément 6 - Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	30.06.2015			31.12.2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Matières premières	189 513	-69 226	120 287	105 844
En-cours de production	2 649 639	-31 232	2 618 407	2 176 597
Produits intermédiaires et finis	1 119 724	-323 916	795 808	809 121
TOTAL	3 958 876	-424 374	3 534 502	3 091 562

Élément 7 - Créances clients et autres créances

(en milliers d'euros)	30.06.2015			31.12.2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Clients et comptes rattachés	585 889	-78 648	507 241	496 982
Créances d'impôts courants sur les sociétés	33 818		33 818	84 078
Autres créances	113 928		113 928	129 646
Comptes de régularisation	25 721		25 721	12 055
TOTAL	759 356	-78 648	680 708	722 761

Élément 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

8.1 Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	30.06.2015			31.12.2014
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Équivalents de trésorerie (1)	717 220		717 220	650 518
Disponibilités	57 341		57 341	57 901
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	774 561	0	774 561	708 419
Concours bancaires courants	-629		-629	-48 341
Trésorerie nette au tableau des flux de trésorerie	773 932	0	773 932	660 078

(1) principalement dépôts à terme et valeurs mobilières de placement équivalents de trésorerie.

8.2 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)	30.06.2015	31.12.2014
Valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (en valeur de marché) (1)	2 943 874	2 673 249
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en valeur de marché)	774 561	708 419
Sous-total	3 718 435	3 381 668
Emprunts et dettes financières (2)	-1 217 000	-984 763
Trésorerie disponible	2 501 435	2 396 905

(1) cf. Élément 4.

(2) cf. Élément 10.



Élément 9 - Capitaux propres

9.1 Capital social

Le capital social s'élève à 73 710 milliers d'euros et se compose de 9 213 754 actions ordinaires de 8 euros chacune au 30 juin 2015, tout comme au 31 décembre 2014. La répartition du capital au 30 juin 2015 est la suivante :

	Actions	% Capital	% Droits de vote
GIMD	5 118 240	55,55%	58,74%
Airbus Group SAS	2 152 656	23,36%	24,71%
Flottant	1 441 671	15,65%	16,55%
Dassault Aviation (actions propres)	501 187	5,44%	-
Total	9 213 754	100%	100%

9.2 Actions propres

Les mouvements sur actions propres sont détaillés ci-dessous :

(en nombre de titres)	2015	2014
Actions propres à l'ouverture	40 500	0
Achat d'actions propres	460 687	952 643
Annulation d'actions	0	-912 143
Actions propres à la clôture	501 187	40 500

Conformément aux accords signés avec Airbus Group et à l'autorisation conférée par ses actionnaires lors de son Assemblée Générale du 28 janvier 2015, Dassault Aviation a acquis 460 687 actions, représentant 5% de son capital au prix de 980 euros par action pour un montant total de 451 473 milliers d'euros. Le conseil d'Administration du 20 mai 2015 a décidé d'affecter ces actions à l'objectif d'annulation prévu par le programme de rachat. 91 216 actions seront annulées au cours du second semestre 2015 et 369 471 le seront à l'issue du délai de 24 mois (à compter du 22 décembre 2014).

En 2014, le Groupe avait acheté 952 643 actions, pour un montant total de 933 590 milliers d'euros, suivant l'autorisation de l'Assemblée Générale du 24 septembre 2014. Le Conseil d'Administration du 28 novembre 2014 avait décidé d'affecter 912 143 actions à l'objectif d'annulation prévu par le programme de rachat, le solde des 40 500 titres étant restés auto-détenus au 31 décembre 2014 pour une attribution éventuelle d'actions gratuites et un éventuel contrat de liquidité permettant d'assurer l'animation du marché. L'impact des actions propres sur les comptes consolidés du Groupe est détaillé au sein du Tableau de variation des capitaux propres.

Comptes Consolidés

Élément 10 - Emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	30.06.2015	31.12.2014
Emprunts auprès des établissements de crédit (1)	998 615	746 559
Emprunts et dettes financières diverses (2)	218 385	238 204
Total	1 217 000	984 763

(1) au 1er semestre 2015, le Groupe a souscrit des emprunts pour un montant de 300 millions d'euros. En 2014, le Groupe avait souscrit des emprunts pour un montant de 700 millions d'euros. Initialement à taux variables, ces emprunts ont été swapés à taux fixe.

Les concours bancaires courants s'élèvent à 629 milliers d'euros au 30 juin 2015, contre 48 341 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

(2) les dettes financières diverses correspondent à la participation des salariés en compte courant bloqué.

Élément 11 – Provisions courantes

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Dotations	Reprises	Autres	30.06.2015
Garantie	706 598	16 806	-44 032	3 575	682 947
Prestations de service et travaux restant à réaliser	130 064	115 538	-35 262	4 129	214 469
Coûts des départs à la retraite (1)	486 627	22 510	-5 307	-16 120	487 710
<i>sociétés françaises</i>	<i>452 244</i>	<i>15 294</i>	<i>-5 064</i>	<i>-5 493</i>	<i>456 981</i>
<i>sociétés nord-américaines</i>	<i>34 383</i>	<i>7 216</i>	<i>-243</i>	<i>-10 627</i>	<i>30 729</i>
Divers opérationnels	4 529	481	-389	69	4 690
Total	1 327 818	155 335	-84 990	-8 347	1 389 816

(1) le taux d'actualisation retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés françaises (déterminé par référence au taux de rendement des obligations privées à long terme de première qualité notées AA) s'établit à 1,50% au 30 juin 2015 contre 1,30% au 31 décembre 2014. Celui retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés américaines est de 4,80%, contre 4,40% au 31 décembre 2014. Les écarts actuariels contribuent à la diminution de la provision pour coûts des départs à la retraite pour 19 063 milliers d'euros.



Élément 12 - Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre
Premier trimestre	778 198	585 968
Deuxième trimestre	897 131	928 287
TOTAL	1 675 329	1 514 255

Comme indiqué en 1.1, les données intermédiaires ne sont pas représentatives du chiffre d'affaires annuel.

(en milliers d'euros)	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre	2014
France (1)	348 945	369 043	836 460
Export	1 326 384	1 145 212	2 843 921
TOTAL	1 675 329	1 514 255	3 680 381

(1) principalement l'État français.

Élément 13 - Frais de recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement du Groupe enregistrées en charges au cours du 1^{er} semestre 2015 sont de 199 915 milliers d'euros, contre 213 266 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 et 488 063 milliers d'euros pour l'année 2014.

Élément 14 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre	2014
Intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3 799	3 770	6 777
Résultat de cession et variation de juste valeur d'équivalents de trésorerie	13	83	115
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3 812	3 853	6 892
Charges d'intérêts sur opérations de financement	-7 862	-3 365	-7 314
Coût de l'endettement financier brut	-7 862	-3 365	-7 314
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-4 050	488	-422
Dividendes et autres produits de participation	2 160	1 873	1 364
Produits d'intérêts et résultat de cession des autres actifs financiers (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	18 331	12 561	40 266
Résultat de change (1)	-426 741	78 828	-163 905
Autres charges financières	0	0	0
Autres produits et charges financiers	-406 250	93 262	-122 275
RÉSULTAT FINANCIER	-410 300	93 750	-122 697

(1) les montants indiqués correspondent principalement à la variation de la valeur de marché des instruments de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39 «Instruments financiers». Ils ne sont pas représentatifs des résultats qui seront constatés lors de la réalisation des couvertures.

Comptes Consolidés

Élément 15 - Impôts sur les résultats

(en milliers d'euros)	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre (1)	2014
Résultat net (1)	-132 425	212 955	282 870
Annulation de la charge d'impôts (1)	-91 952	69 898	79 481
Annulation de la quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)	-42 103	-81 821	-132 300
Résultat avant impôts et mises en équivalence	-266 480	201 032	230 051
Impôts théoriques au taux en vigueur (2)	101 262	-76 392	-87 419
Impact des crédits d'impôts (3)	7 782	8 223	16 611
Impact des différences de taux d'impôts	-14 327	2 882	-4 865
Autres	-2 765	-4 611	-3 808
Impôts comptabilisés	91 952	-69 898	-79 481

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

(2) suite à la loi de finance 2014, un taux de 38,00% s'applique sur l'année 2015, comme en 2014, pour la Société Mère du Groupe. Le taux était également de 38,00% sur le 1^{er} semestre 2014.

(3) le montant du Crédit Impôt Recherche, comptabilisé en autres produits de l'activité, est de 16 375 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre 17 277 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 et 35 487 milliers d'euros pour l'année 2014. Les Crédits d'Impôts Compétitivité Emploi, comptabilisés en charges de personnel, ont représenté 4 105 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre 4 119 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 et 8 226 milliers d'euros pour l'année 2014.

Élément 16 – Résultat par action

Résultat par action de base	2015 1 ^{er} semestre	2014 1 ^{er} semestre (1)	2014
Résultat net attribuable aux actionnaires (en milliers d'euros) (2)	-132 452	212 944	282 836
Nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation	8 923 821	10 125 897	10 013 721
Résultat par action de base (en euros)	-14,8	21,0	28,2

(1) retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21. Cf. principes comptables, Élément 1.3.

(2) 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 distribuable aux propriétaires de la Société Mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours la période, déduction faite des actions propres. Le Groupe 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 17 – Instruments financiers

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

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

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

17.1 Instruments financiers actifs

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2015			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Actifs non courants				
Titres de participation cotés			45 490	45 490
Titres de participation non cotés			72 235	72 235
VMP disponibles à la vente			2 943 874	2 943 874
Autres actifs financiers	33 866			33 866
Actifs courants				
Clients et autres créances courantes	680 708			680 708
Instruments financiers dérivés		1 006	44 923	45 929
Équivalents de trésorerie		717 220		717 220
Total des instruments financiers actifs	714 574	718 226	3 106 522	4 539 322
Niveau 1 (2)		717 220	2 989 364	
Niveau 2		1 006	44 923	
Niveau 3		0	72 235	

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

(2) dont dépôts à terme au 30.06.2015 : 660 174 milliers d'euros.

Comptes Consolidés

Au 31 décembre 2014, les données étaient les suivantes :

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 31.12.2014			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Actifs non courants				
Titres de participation cotés			50 625	50 625
Titres de participation non cotés			72 729	72 729
VMP disponibles à la vente			2 673 249	2 673 249
Autres actifs financiers	33 759			33 759
Actifs courants				
Clients et autres créances courantes	722 761			722 761
Instruments financiers dérivés		54 442	69 112	123 554
Équivalents de trésorerie		650 518		650 518
Total des instruments financiers actifs	756 520	704 960	2 865 715	4 327 195
Niveau 1 (2)		650 518	2 723 874	
Niveau 2		54 442	69 112	
Niveau 3		0	72 729	

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

(2) dont dépôts à terme au 31 décembre 2014 : 597 067 milliers d'euros.

17.2 Instruments financiers passifs

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2015			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Passifs non courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	997 473			997 473
Emprunts et dettes financières diverses	169 130			169 130
Passifs courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	513			513
Emprunts et dettes financières diverses	49 255			49 255
Fournisseurs et autres dettes	783 960			783 960
Instruments financiers dérivés		452 246	138 025	590 271
Total des instruments financiers passifs	2 000 331	452 246	138 025	2 590 602
Niveau 1		0	0	
Niveau 2		452 246	138 025	
Niveau 3		0	0	

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



Au 31 décembre 2014, les données étaient les suivantes :

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 31.12.2014			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Passifs non courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	697 957			697 957
Emprunts et dettes financières diverses	194 779			194 779
Passifs courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	261			261
Emprunts et dettes financières diverses	43 425			43 425
Fournisseurs et autres dettes	834 899			834 899
Instruments financiers dérivés		78 711	84 646	163 357
Total des instruments financiers passifs	1 771 321	78 711	84 646	1 934 678
Niveau 1		0	0	
Niveau 2		78 711	84 646	
Niveau 3		0	0	

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

Élément 18 – Gestion des risques financiers

18.1 Risques de liquidité et de trésorerie

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

(en milliers d'euros)	30.06.2015			
	Valeur au coût historique	Plus-value	Valeur à l'actif consolidé	En %
Disponibilités, placements monétaires et dépôts à terme	1 958 530	299 859	2 258 389	61%
Placements obligataires (1)	229 005	156 465	385 470	10%
Placements diversifiés (1)	580 229	494 347	1 074 576	29%
Total	2 767 764	950 671	3 718 435	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.

18.2 Risques de crédit et de contrepartie

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

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 pour ces crédits et non exercées au 30 juin 2015 est comparable à celui du 31 décembre 2014.

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

18.3 Risques de change

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

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

Les instruments dérivés de change souscrits par le Groupe ne sont pas tous éligibles à la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39 «Instruments financiers». La ventilation des instruments est présentée dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Valeur de marché au 30.06.2015	Valeur de marché au 31.12.2014
Instruments éligibles à la comptabilité de couverture	-97 433	-13 309
Instruments non éligibles à la comptabilité de couverture	-450 874	-24 151
Instruments financiers dérivés de change	-548 307	-37 460

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

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Impact en capitaux propres (1)	Impact en résultat financier (2)	30.06.2015
Instruments financiers dérivés de change	-37 460	-84 124	-426 723	-548 307

(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 IAS 39 «Instruments financiers».

18.4 Risques de taux

Le Groupe est exposé à la volatilité des taux d'intérêt à travers ses emprunts souscrits à taux variables (cf. Élément 10). Ces derniers ont été swapés à taux fixe pour limiter ce risque.

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

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Impact en capitaux propres	Impact en résultat financier	30.06.2015
Instruments financiers dérivés de taux	-2 343	6 556	-248	3 965

Élément 19 – Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2015 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2014 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

Élément 20 – Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif pouvant avoir un impact sur les comptes n'est intervenu entre le 30 juin 2015 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration.

Comptes Consolidés

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Dassault Aviation, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015, 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 tel qu'adopté 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 23 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

Deloitte & Associés

Manuela Baudoin-Revert

Jean-François Viat

