

RAPPORT FINANCIER
DU 1^{ER} SEMESTRE 2014



Sommaire

GÉNÉRALITÉS

Déclaration de la personne responsable du rapport 2

Structure du Groupe 3

RAPPORT D'ACTIVITÉ

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

2 Structure financière 7

3 Perspectives 7

4 Transactions avec les parties liées 8

5 Facteurs et gestion des risques 8

6 Activités du Groupe 8

7 Recherche et Développement 9

8 Nouvelles techniques de fabrication et de gestion industrielle 10

9 Moyens industriels 10

10 Politique environnementale 11

11 Santé et Sécurité au Travail 11

12 Ressources Humaines 11

13 Conclusion 11

COMPTES CONSOLIDÉS

États financiers 15

Rapport des Commissaires aux comptes 36

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

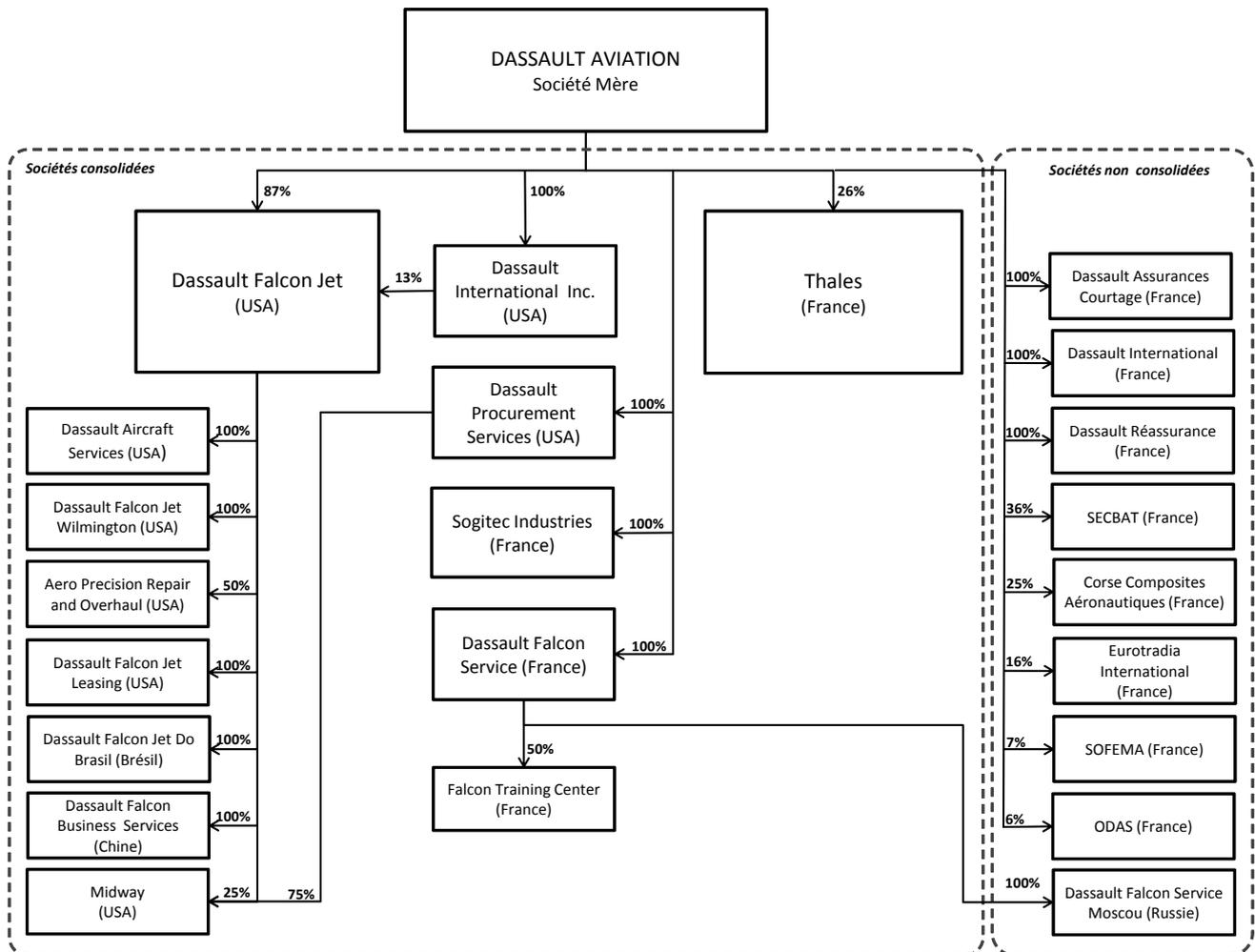
tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants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

Paris, le 24 juillet 2014

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.

Rapport d'activité du Groupe DASSAULT AVIATION

du 1^{er} semestre 2014

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

1.1 PRISES DE COMMANDES

Les **prises de commandes consolidées** du 1^{er} semestre 2014 sont de **1 865 millions d'euros** contre 1 410 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, soit une hausse de 32%.

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

	DÉFENSE		FALCON	Total	% Export
	France	Export			
1 ^{er} sem 2013	89	79	1 242	1 410	93%
	12%		88%		
1^{er} sem 2014	130	136	1 599	1 865	92%
	14%		86%		

Programmes FALCON

Les commandes d'avions neufs sont de **38 FALCON** au 1^{er} semestre 2014. Elles étaient de 27 FALCON au 1^{er} semestre 2013.

Programmes DÉFENSE

Les commandes DÉFENSE correspondent à du développement et du Maintien en Condition Opérationnelle (MCO). Elles sont en augmentation de 58% par rapport au 1^{er} semestre 2013, notamment suite à la signature d'un contrat de MCO du MIRAGE 2000 France et par de l'après-vente liée au MIRAGE 2000-9 Émirats Arabes Unis.

1.2 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le **chiffre d'affaires consolidé** du 1^{er} semestre 2014 est de **1 514 millions d'euros** contre 1 826 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, soit une diminution de 17%.

76% 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 2013	411	86	1 329	1 826	74%
	27%		73%		
1^{er} sem 2014	353	118	1 043	1 514	76%
	31%		69%		

Programmes FALCON

Le chiffre d'affaires FALCON diminue de 22% entre les deux semestres. **25 avions neufs** ont été livrés au 1^{er} semestre 2014 contre 29 au 1^{er} semestre 2013.

Le « *book to bill* » (ratio commandes/livraisons) ressort à 1,52.

Le chiffre d'affaires FALCON représente 69% du chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre 2014.

Programmes DÉFENSE

5 RAFALE ont été livrés à l'État français au cours du 1^{er} semestre 2014, comme au 1^{er} semestre 2013.

Le chiffre d'affaires DÉFENSE France est en diminution de 14% compte tenu notamment de la facturation partielle du nEURON au 1^{er} semestre 2013.

Le chiffre d'affaires DÉFENSE Export est en hausse de 37% du fait de l'augmentation de l'après-vente Émirats Arabes Unis et Inde.

1.3 CARNET DE COMMANDES

Le **carnet de commandes consolidé** au 30 juin 2014 est de **7 612 millions d'euros** contre 7 379 millions d'euros au 31 décembre 2013, soit une augmentation de 3%, liée au « *book to bill* » FALCON supérieur à 1.

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

du 1^{er} semestre 2014

1.4 PERFORMANCE DU 1^{ER} SEMESTRE 2014 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 :

- en neutralisant l'amortissement de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de THALES,
- en neutralisant la variation de juste valeur des instruments dérivés de change non éligibles à la comptabilité de couverture.

Depuis fin 2013, le Groupe intègre, dans sa communication financière, sa quote-part du résultat de THALES basé sur le résultat ajusté de THALES. Les comptes ajustés du 1^{er} semestre 2013 sont corrigés de ce changement.

1.4.2 Les données clés du 1^{er} semestre 2014 en données ajustées

Le tableau ci-dessous présente les données clés du 1^{er} semestre 2013 et du 1^{er} semestre 2014 en précisant les agrégats **ajustés** (tableau de passage du résultat consolidé au résultat ajusté présenté en annexe) :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2014
Chiffre d'affaires	1 826 453	1 514 255
Résultat opérationnel	187 480	113 208
Résultat financier ajusté	1 998	16 515
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence ajustée	52 412	60 760
Impôts sur les résultats ajustés	- 67 274	-45 545
Résultat net ajusté	174 616	144 938
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>	<i>174 604</i>	<i>144 927</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>12</i>	<i>11</i>

Au 1^{er} semestre 2014, le résultat net ajusté hors Thales s'établit à 84 201 milliers d'euros contre 122 234 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013.

1.5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le **résultat opérationnel consolidé** du 1^{er} semestre 2014 est de **113 millions d'euros** contre 187 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, soit une baisse de 40%.

Le taux de marge opérationnelle s'établit ainsi à **7,5%** contre 10,3% au 1^{er} semestre 2013.

La poursuite d'un haut niveau d'effort de Recherche et Développement autofinancés combinée à la baisse du chiffre d'affaires et un taux de couverture de change moins favorable

(1,27\$/€ vs 1,24\$/€) expliquent, pour l'essentiel, la dégradation de la marge opérationnelle.

1.6 RÉSULTAT FINANCIER AJUSTÉ

Le résultat financier ajusté du 1^{er} semestre 2014 est de 17 millions d'euros, contre 2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013. Le Groupe a, en particulier, dégagé au cours du 1^{er} semestre 2014 un bénéfice de 10 millions d'euros sur la cession de valeurs mobilières de placement disponibles à la vente.

1.7 RÉSULTAT NET AJUSTÉ

Le résultat net **ajusté** (hors THALES) s'élève à **84 millions d'euros** contre 122 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Le taux de marge nette **ajustée** (hors THALES) est ainsi de **5,6%** contre 6,7% au 1^{er} semestre 2013.

L'apport du résultat ajusté de THALES, avant amortissement du Purchase Price Allocation, dans le résultat net du Groupe est de 61 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 53 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Le résultat net **ajusté** du 1^{er} semestre 2014 s'élève à **145 millions d'euros** contre 175 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, soit une baisse de 17%.

Le taux de marge nette **ajustée** est ainsi de **9,6%**, comme au 1^{er} semestre 2013.

En IFRS, le bénéfice net du 1^{er} semestre 2014 est de 220 millions d'euros contre 135 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

1.8 COMMUNICATION FINANCIÈRE

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

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 **3 147 millions d'euros** au 30 juin 2014 contre 3 708 millions d'euros au 31 décembre 2013, soit une diminution de 561 millions d'euros.

Cette baisse résulte principalement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement (- 586 millions d'euros, conséquence de la hausse des stocks et en-cours), du versement des dividendes (- 90 millions d'euros), compensée partiellement par la capacité d'autofinancement du semestre (+ 127 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 Groupe n'a pas d'endettement bancaire structurel. Les dettes financières apparaissant au passif du bilan consolidé comprennent notamment la participation des salariés en compte courant bloqué.

Au 30 juin 2014, les stocks et en-cours s'élèvent à 3 083 millions d'euros et le montant des avances et acomptes reçus sur commandes est de 2 227 millions d'euros.

Les engagements de retraites sont de 426 millions d'euros au 30 juin 2014, contre 382 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette évolution est principalement liée à la diminution du taux d'actualisation retenu pour les régimes en France.

3. Perspectives

Le Groupe prévoit de livrer en 2014 environ 70 FALCON et 11 RAFALE. Le chiffre d'affaires 2014 devrait être inférieur à celui de 2013.

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

du 1^{er} semestre 2014

4. Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2014 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2013 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

5. 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 1.5 du rapport de Gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2013 publié dans le Rapport Financier annuel 2013.

6. Activités du Groupe

6.1 ÉVOLUTION DES PROGRAMMES

Programmes FALCON :

Le 1^{er} semestre 2014 a été marqué par :

- le lancement en mai, lors du salon de l'aviation d'affaires EBACE à Genève, du FALCON 8X qui vient compléter notre offre commerciale. Il a un rayon d'action de 12 000 Km (6 450 nm), la plus longue cabine passagers de la gamme FALCON et un faible coût d'exploitation. Le montage général a débuté à Mérignac, son entrée en service est prévue fin 2016,
- la poursuite du développement du FALCON 5X dont les éléments du premier fuselage, fabriqués dans nos établissements d'Argenteuil, Biarritz et Seclin, ont été assemblés à Biarritz,
- la poursuite des travaux d'extension et de modernisation du site de Little Rock de DASSAULT FALCON JET,
- la sortie de l'usine de Mérignac du 250^{ème} FALCON 7X.

Programmes DÉFENSE :

Au 1^{er} semestre 2014, le programme RAFALE a été marqué par :

- le lancement des travaux de développement du standard F3-R, suite à la notification du marché correspondant fin 2013 ; ce standard, qui sera livré en 2018, inclut notamment le missile Air-Air longue portée METEOR, le Pod de Désignation Laser Nouvelle Génération (PDL - NG) et la version à guidage terminal laser de l'Armement Air-Sol Modulaire (AASM),
- la poursuite des négociations exclusives avec les autorités indiennes et les partenaires industriels indiens pour finaliser le contrat de 126 RAFALE,
- la poursuite d'actions de promotion et de prospection dans d'autres pays.

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

- la poursuite des travaux et des essais de modernisation des MIRAGE 2000 indiens,
- la poursuite des travaux de développement de la rénovation du standard du système de combat de l'ATLANTIQUE 2,
- la livraison du 2^{ème} FALCON 50 SURMAR à la Direction Générale de l'Armement (DGA) et la mise en service opérationnel du 1^{er} avion par la Marine Nationale,
- concernant les UCAV (Unmanned Combat Air Vehicles) :
 - la campagne d'ouverture du domaine de vol du démonstrateur d'avion de combat sans pilote (UCAV) nEUROn menée à bien, et le début à Istres des essais en vol de son capteur embarqué,
 - le lancement, par les gouvernements français et britannique, dans le cadre de Lancaster House, de la phase de faisabilité destinée à préparer en coopération un programme potentiel de démonstration pour un Système de Combat Aérien Futur (SCAF). Cette phase, d'une durée de 24 mois, va être lancée, avec DASSAULT AVIATION et BAE SYSTEMS comme chefs de file d'une organisation industrielle comprenant SAFRAN, ROLLS-ROYCE, THALES et SELEX,

- concernant les UAV (Unmanned Air Vehicle) MALE (Moyenne Altitude Longue Endurance) : la finalisation de nos discussions avec nos partenaires AIRBUS DEFENCE AND SPACE et ALENIA/AERMACCHI. Une actualisation de notre proposition commune a été remise aux Ministères de la Défense français, allemand et italien en vue d'une phase de définition d'un programme de drone MALE européen.

Dans le domaine spatial, nous avons obtenu la commande d'une nouvelle tranche d'équipements pyrotechniques pour 18 nouveaux lanceurs ARIANE 5.

6.2 APRÈS-VENTE

Au 1^{er} semestre 2014, nous avons :

- continué l'extension de notre réseau d'après-vente FALCON, avec l'agrément d'une nouvelle station service à Istanbul,
- conduit mondialement 9 séminaires d'information et d'échanges avec nos clients FALCON et opérateurs.

En ce qui concerne l'après-vente militaire, nous avons :

- constitué un groupement d'industriels (avec TARMAC, DCI, THALES et SAFRAN) afin de répondre à la demande d'information que l'État français a lancée concernant le démantèlement des avions militaires français en fin de vie,
- commencé la réalisation de la Grande Visite des MIRAGE 2000 Egyptiens,
- poursuivi plusieurs négociations au Moyen-Orient pour la réalisation de Grandes Visites de maintenance sur MIRAGE 2000 et ALPHA-JET,
- poursuivi également des discussions pour proposer à l'export, sur MIRAGE 2000, des contrats de Soutien global, équivalents au MCO « RAFALE CARE » français.

7. Recherche et Développement

L'essentiel de notre effort de Recherche et Développement porte sur le FALCON 5X, le FALCON 8X récemment annoncé au salon EBACE et le standard F3-R du RAFALE.

Au-delà de ces grands programmes, nous poursuivons le plan « Futur FALCON à Technologies Innovantes », mené sur autofinancement. Certains de ces travaux bénéficient soit du soutien national à l'aéronautique civile soit de l'Initiative Technologique Conjointe européenne CLEAN SKY.

À noter, en particulier :

- nos travaux préparatoires de définition d'un futur système FALCON (architecture, fonctions avancées, cockpit, etc.),
- la réalisation d'un démonstrateur de panneau de voilure composite,
- les études et le maquetage de nouveaux concepts d'aménagement cabine.

Nous préparons notre participation au programme de recherche CLEAN SKY 2 ainsi qu'au premier appel à projets collaboratifs du Programme Cadre Européen H2020.

Nous consolidons notre participation aux trois plateformes de démonstration initiées par le Conseil d'Orientation de la Recherche de l'Aéronautique Civile (CORAC) et proposées au titre de la deuxième phase du Programme d'Investissement d'Avenir.

Dans le domaine militaire, la préparation du Futur Système Aérien de Combat s'articule autour de 2 axes :

- un volet UCAV, consacré essentiellement aux travaux préalables au lancement d'un programme de démonstration franco-britannique,
- un volet avion piloté, préparant les évolutions futures du RAFALE (F4 et MLU).

Nous avons poursuivi nos travaux sur les protections par oxydation anodique sulfurique dans le cadre du plan de substitution au Chrome VI.

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

du 1^{er} semestre 2014

8. Nouvelles techniques de fabrication et de gestion industrielle

Nous poursuivons le développement des filières composites :

- dans le cadre des actions initiées par le CORAC, nous étudions un démonstrateur de caisson de voilure composite pour avion d'affaires,
- nous utilisons le placement filamentaire pour la fabrication de pièces en composite pour notre nouvel avion FALCON 5X.

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, avec notamment la mise en œuvre du procédé de soudage par friction (FSW) sur certains éléments du FALCON 5X.

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 avons industrialisé 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,

Enfin, pour améliorer la maîtrise et l'efficacité de notre Supply Chain nous renforçons les échanges avec nos fournisseurs par le déploiement des standards de la profession comme AIR SUPPLY pour nos échanges collaboratifs sur les ordres d'achat et la logistique.

9. Moyens Industriels

Le maintien opérationnel, l'automatisation et l'adaptation de nos moyens industriels sont illustrés au 1^{er} semestre 2014 par :

- la mise en service opérationnel de :
 - la phase 2 d'une installation Resin Transfer Molding (RTM) pour fabrication de composites à Biarritz,
 - la phase 2 de la cellule robotisée d'assemblage de la voilure du FALCON 5X à Martignas.
- la commande :
 - d'une installation robotisée 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 machine de rectification à commande numérique à Argonay,
 - de deux cabines de peinture et d'application de mastic d'étanchéité à Argenteuil.

- l'acquisition d'un terrain à Mérignac dans le cadre d'un accord de coopération signé avec SABENA TECHNICS. Ce terrain bénéficiant d'un accès aux pistes, permettra à DASSAULT FALCON SERVICE de développer sa capacité de maintenance du FALCON 7X, ses installations au Bourget étant saturées.

10. Politique Environnementale

Nous avons poursuivi nos actions dans le domaine environnemental conformément à notre plan «Eco-démarche 2021».

Les analyses de cycle de vie de nos filières industrielles et de nos produits manufacturés se sont poursuivies en cohérence avec les objectifs de ce plan. Après une première analyse de cycle de vie du FALCON 2000, nous en avons lancé une seconde sur le FALCON 7X.

Les études relatives à la substitution des substances dangereuses pour la maîtrise des futures obsolescences réglementaires sont en cours.

Une réflexion sur l'extension de notre Système de Management ISO 14001 vers l'ISO 50001, pour le management des énergies, a été engagée suite aux pré-diagnostic énergétiques réalisés en 2013.

L'évaluation environnementale de nos fournisseurs est désormais opérationnelle. Une seconde phase est initialisée au niveau international pour l'homogénéisation de nos pratiques.

11. Santé et Sécurité au Travail

Conformément à notre Politique Qualité Totale, un plan d'actions ambitieux est déployé dans tous les établissements de la société pour réduire les risques professionnels et améliorer les conditions de travail.

Ce plan d'actions s'appuie en particulier sur le développement de la culture de prévention dans l'entreprise et l'intégration de l'ergonomie dans la conception et l'amélioration des postes de travail.

12. Ressources Humaines

Les effectifs du Groupe sont de 11 637 personnes au 30 juin 2014.

13. Conclusion

Après le lancement du FALCON 5X en octobre 2013, nous avons dévoilé en mai 2014 le FALCON 8X. Nous avons fortement augmenté l'autofinancement malgré la crise pour anticiper les besoins des clients et du marché en innovant. Notre gamme compte aujourd'hui six avions d'affaires.

Dans le domaine militaire, les contraintes budgétaires en France font planer une menace sur les dépenses d'équipements. Cependant, lors de sa visite à Bordeaux et à Istres en juin dernier, le ministre français de la Défense a redit combien l'aviation de combat était stratégique pour la souveraineté de notre pays.

Les capacités de nos armées, mais aussi de nombreux emplois et des compétences stratégiques pour notre pays sont en jeu.

Pour le RAFALE, l'export est gage de pérennité du programme qui s'appuie sur la crédibilité du socle français, avec notamment le développement en cours du standard F3-R.

Nous sommes très mobilisés en Inde et nous nous efforçons, avec nos partenaires français et indiens, de concrétiser le contrat de 126 RAFALE dans les meilleurs délais.

Nous restons très actifs auprès d'autres prospects.

En ce qui concerne les drones, le nEUROn continue ses essais en vol avec succès.

Par ailleurs, DASSAULT AVIATION et BAE SYSTEMS se félicitent du lancement, par les gouvernements français et britannique de la phase de faisabilité destinée à préparer en coopération un programme potentiel de démonstration pour un Système de Combat Aérien Futur (SCAF), dans le cadre du traité de Lancaster House.

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

du 1^{er} semestre 2014

Dans le domaine des drones de surveillance MALE 2020 (Moyenne Altitude Longue Endurance), nous avons avec AIRBUS DEFENCE & SPACE et ALENIA fait une proposition pour un programme MALE européen et nous avons remis nos offres, avec partage de tâches, aux États allemand, italien et français.

Nous devons donc continuer nos efforts pour vendre RAFALE et FALCON, assurer les livraisons, maintenir un haut niveau de qualité et de productivité tout en poursuivant l'innovation.

Le Conseil d'Administration

Annexe : tableau de passage du résultat consolidé au résultat ajusté

L'incidence **au 1^{er} semestre 2014** de l'ajustement de la couverture de change, de l'amortissement du PPA de THALES et de la prise en compte du résultat ajusté de THALES (pour sa quote-part) 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	85 409	23 843	- 48 492		60 760
Impôts sur les résultats	- 72 137			26 592	- 45 545
Résultat net	220 230	23 843	- 48 492	-50 643	144 938

L'incidence **au 1^{er} semestre 2013** de l'ajustement de la couverture de change, de l'amortissement du PPA de THALES et de la prise en compte du résultat ajusté de THALES (pour sa quote-part) sur les agrégats du compte de résultat est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2013 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 2013 Données ajustées
Résultat financier	- 799			2 797	1 998
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	14 329	28 269	9 814		52 412
Impôts sur les résultats	- 66 311			- 963	- 67 274
Résultat net	134 699	28 269	9 814	1 834	174 616

(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 2014

Comptes Consolidés

BILAN ACTIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2014	31.12.2013 (1)	01.01.2013 (1)
Écarts d'acquisition		14 366	14 366	14 366
Immobilisations incorporelles		29 336	29 241	38 612
Immobilisations corporelles		376 504	384 231	405 563
Titres mis en équivalence (1)	3	1 688 742	1 659 608	1 630 817
Titres disponibles à la vente	3, 5, 12	2 943 677	3 126 501	3 262 814
Autres actifs financiers		33 871	34 682	34 359
Impôts différés actifs	3	175 506	192 132	197 896
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		5 262 002	5 440 761	5 584 427
Stocks et en-cours	3	3 083 086	2 686 520	2 916 905
Créances clients et autres créances	3	560 537	550 732	489 955
Avances et acomptes versés sur commandes		69 519	78 839	184 868
Instruments financiers dérivés	12	362 723	311 558	247 894
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5, 12	740 087	983 230	950 416
TOTAL ACTIFS COURANTS		4 815 952	4 610 879	4 790 038
TOTAL ACTIF		10 077 954	10 051 640	10 374 465

BILAN PASSIF

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	30.06.2014	31.12.2013 (1)	01.01.2013 (1)
Capital		81 007	81 007	81 007
Réserves et résultats consolidés (1)		5 190 887	5 124 047	4 697 423
Écarts de conversion		-94 014	-109 874	-48 107
TOTAL ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		5 177 880	5 095 180	4 730 323
Participations ne donnant pas le contrôle		350	339	308
TOTAL CAPITAUX PROPRES		5 178 230	5 095 519	4 730 631
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	4, 5	201 231	205 288	263 539
Impôts différés passifs		0	0	0
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		201 231	205 288	263 539
Dettes fournisseurs et autres dettes		724 192	825 912	768 168
Dettes fiscales et sociales		241 881	262 102	242 492
Avances et acomptes reçus sur commandes		2 226 804	2 293 925	3 043 088
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	4, 5	194 428	62 896	58 240
Provisions courantes	4	1 311 188	1 305 998	1 268 307
TOTAL PASSIFS COURANTS		4 698 493	4 750 833	5 380 295
TOTAL PASSIF		10 077 954	10 051 640	10 374 465

(1) retraité de l'impact de l'application conjointe des dispositions d'IFRS 11 et d'IAS 28R. Cf. principes comptables, élément 1.3.

COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
CHIFFRE D'AFFAIRES	6	1 514 255	1 826 453	4 592 966
Autres produits de l'activité		21 744	20 047	39 473
Variation des stocks de produits en cours et finis		251 113	257 507	-147 041
Achats consommés		-1 077 219	-1 230 378	-2 622 730
Charges de personnel (1)		-544 609	-579 205	-1 079 246
Impôts et taxes		-31 047	-29 480	-64 550
Dotations aux amortissements		-32 495	-34 768	-75 847
Dotations aux provisions		-640 396	-654 973	-997 672
Reprises de provisions		640 455	612 553	859 781
Autres produits et charges d'exploitation		11 407	-276	-6 635
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	7	113 208	187 480	498 499
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		3 853	4 717	8 510
Coût de l'endettement financier brut		-3 365	-4 467	-6 988
Autres produits et charges financiers		93 262	-1 049	86 043
RÉSULTAT FINANCIER	8	93 750	-799	87 565
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	3	85 409	14 329	77 945
Impôts sur les résultats	9	-72 137	-66 311	-204 557
RÉSULTAT NET		220 230	134 699	459 452
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>		<i>220 219</i>	<i>134 687</i>	<i>459 421</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>11</i>	<i>12</i>	<i>31</i>
Résultat par action de base (en euros)	10	21,7	13,3	45,4
Résultat par action dilué (en euros)	10	21,7	13,3	45,4

(1) les charges de personnel comprennent l'intéressement et la participation (42 545 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014, 65 990 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013 et 111 777 milliers d'euros pour l'année 2013).

Comptes Consolidés

ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
RÉSULTAT NET (1)		220 230	134 699	459 452
Variation de juste valeur des instruments financiers :				
✓ Actifs financiers disponibles à la vente	3	4 517	16 756	4 503
✓ Instruments de couverture (1)	3, 12	-26 070	-50 725	-8 964
Impôts différés	3, 9	7 413	14 154	2 239
Variation des écarts de conversion		5 618	4 716	-25 638
Éléments recyclables des sociétés mises en équivalence, nets	3	1 572	-17 344	-24 159
Éléments recyclables ultérieurement en résultat		-6 950	-32 443	-52 019
Écarts actuariels sur engagements de retraite	4	-32 198	10 353	39 325
Impôts différés	3, 9	5 114	-2 028	-9 982
Éléments non recyclables des sociétés mises en équivalence, nets	3	-28 630	19 438	-8 325
Éléments non recyclables en résultat		-55 714	27 763	21 018
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		-62 664	-4 680	-31 001
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS		157 566	130 019	428 451
<i>Part attribuable aux propriétaires de la Société Mère</i>		<i>157 555</i>	<i>130 007</i>	<i>428 420</i>
<i>Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		<i>11</i>	<i>12</i>	<i>31</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

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

- la rubrique «Capital» reprend le capital social de la Société Mère, DASSAULT AVIATION,
- la rubrique «Primes, résultats consolidés et autres réserves» inclut notamment les réserves liées au capital (primes d'émission, d'apport et de fusion), les réserves légales, le résultat net de l'exercice ainsi que les variations nettes d'impôts des écarts actuariels relatifs aux engagements de retraites,
- la rubrique «Instruments de couverture et titres disponibles à la vente» regroupe les variations nettes d'impôts de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente et des instruments de couverture éligibles à la comptabilité de couverture,
- la rubrique «Écarts de conversion» enregistre les écarts de change provenant de la conversion des états financiers des filiales hors zone euro.

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves et résultats consolidés		Écarts de conversion	Total attribuable aux propriétaires de la Société Mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
		Primes (1), résultats consolidés et autres réserves	Instruments de couverture et titres disponibles à la vente				
Au 01.01.2013 publié	81 007	3 940 806	773 495	-48 107	4 747 201	308	4 747 509
Retraitements		-16 878			-16 878		-16 878
Au 01.01.2013 retraité (2)	81 007	3 923 928	773 495	-48 107	4 730 323	308	4 730 631
<i>Résultat net de la période</i>		<i>134 687</i>			<i>134 687</i>	<i>12</i>	<i>134 699</i>
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		<i>27 763</i>	<i>-22 109</i>	<i>-10 334</i>	<i>-4 680</i>		<i>-4 680</i>
Produits et charges comptabilisés		162 450	-22 109	-10 334	130 007	12	130 019
Dividendes versés		-94 171			-94 171		-94 171
Autres variations (3)		8 695			8 695		8 695
Au 30.06.2013 retraité (2)	81 007	4 000 902	751 386	-58 441	4 774 854	320	4 775 174
Au 01.01.2014 publié	81 007	4 357 374	783 243	-109 874	5 111 750	339	5 112 089
Retraitements		-16 570			-16 570		-16 570
Au 01.01.2014 retraité (2)	81 007	4 340 804	783 243	-109 874	5 095 180	339	5 095 519
<i>Résultat net de la période</i>		<i>220 219</i>			<i>220 219</i>	<i>11</i>	<i>220 230</i>
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		<i>-55 714</i>	<i>-22 810</i>	<i>15 860</i>	<i>-62 664</i>		<i>-62 664</i>
Produits et charges comptabilisés		164 505	-22 810	15 860	157 555	11	157 566
Dividendes versés		-90 120			-90 120		-90 120
Autres variations (3)		15 265			15 265		15 265
Au 30.06.2014	81 007	4 430 454	760 433	-94 014	5 177 880	350	5 178 230

(1) primes d'émission, d'apport et de fusion : 19 579 milliers d'euros.

(2) retraité de l'impact de l'application conjointe des dispositions d'IFRS 11 et d'IAS 28R. Cf. principes comptables, élément 1.3.

(3) 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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	Éléments de l'Annexe	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
RÉSULTAT NET		220 230	134 699	459 452
Annulation des résultats des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	3	-40 757	18 766	-30 667
Annulation des résultats sur cessions d'actifs immobilisés		-9 706	-176	591
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	12	-77 235	2 797	-72 628
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	9	72 137	66 311	204 557
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)		4 915	53 068	155 741
Autres éléments		-170	0	0
Capacité d'autofinancement avant impôts		169 414	275 465	717 046
Impôts versés		-42 907	-83 777	-208 989
Variation des stocks et en-cours (valeur nette)	3	-396 566	-237 606	230 385
Variation des avances et acomptes versés		9 320	-4 428	106 029
Variation des créances clients et autres créances (valeur nette)	3	-9 805	-89 843	-60 777
Variation des avances et acomptes reçus		-67 121	16 600	-749 163
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes		-101 720	32 790	57 744
Variation des dettes fiscales et sociales		-20 221	12 958	19 610
Reclassements et retraitements de consolidation		547	-1 432	-402
Augmentation (-) ou diminution (+) du besoin en fonds de roulement		-585 566	-270 961	-396 574
Total I		-459 059	-79 273	111 483
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-35 356	-29 805	-63 507
Acquisitions d'immobilisations financières		-357	-954	-2 264
Cessions ou réduction d'actifs immobilisés		22 256	12 515	14 015
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales		0	0	0
Total II		-13 457	-18 244	-51 756
III - FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Variation nette des valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (au coût historique)	3	189 203	176 983	139 481
Augmentation de capital		0	0	0
Variation des autres fonds propres	4	0	0	0
Augmentation des dettes financières	4	88 517	96 723	99 840
Remboursement des dettes financières		-110 896	-106 556	-153 435
Dividendes versés au cours de l'exercice		-90 120	-94 171	-94 171
Total III		76 704	72 979	-8 285
IV - Impact des variations de change	Total IV	2 815	4 237	-18 628
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (I+II+III+IV)		-392 997	-20 301	32 814
Trésorerie nette à l'ouverture	5	983 230	950 416	950 416
Trésorerie nette à la clôture	5	590 233	930 115	983 230

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

GÉNÉRALITÉS

1 Principes comptables

- 1.1 Cadre général
- 1.2 Évolution du référentiel comptable
- 1.3 Application des normes IFRS 11 et IAS 28R
- 1.4 Information sectorielle

2 Périmètre de consolidation

BILAN

3 Postes de l'actif

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

4 Postes du passif

- 4.1 Emprunts et dettes financières
- 4.2 Provisions courantes

5 Trésorerie disponible

COMPTE DE RÉSULTAT

6 Chiffre d'affaires

7 Résultat opérationnel

8 Résultat financier

9 Impôts sur les résultats

10 Résultat par action

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

11 Instruments financiers

- 11.1 Instruments financiers actifs
- 11.2 Instruments financiers passifs

12 Gestion des risques financiers

- 12.1 Risques de liquidité et de trésorerie
- 12.2 Risques de crédit et de contrepartie
- 12.3 Risques de change
- 12.4 Autre risque de marché

13 Transactions avec les parties liées

14 Événements postérieurs à la clôture

Élément 1 - Principes comptables

1.1 Cadre général

Le 24 juillet 2014, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés de DASSAULT AVIATION au 30 juin 2014.

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 2014.

Les comptes semestriels sont préparés selon les règles et méthodes comptables retenues pour l'établissement des comptes consolidés 2013 et prennent en compte l'évolution du référentiel comptable mentionnée ci-après.

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.

1.2 Évolution du référentiel comptable

Normes, amendements, interprétations dont l'application est obligatoire au 1^{er} janvier 2014

Au 1^{er} janvier 2014, le Groupe applique les normes, amendements et interprétations suivants :

- la norme IFRS 10 «États financiers consolidés»,
- la norme IFRS 11 «Partenariats»,
- la norme IFRS 12 «Information à fournir sur les participations dans les autres entités»,
- la norme IAS 27 révisée «États financiers individuels»,
- la norme IAS 28 révisée «Participation dans des entreprises associées et des co-entreprises»,
- l'amendement IAS 32 sur la compensation des actifs et des passifs financiers,
- l'amendement IAS 36 sur les informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers,
- l'amendement IAS 39 sur la novation de dérivés.

Les impacts des normes IFRS 11 et IAS 28R sur les états financiers du Groupe sont détaillés dans le paragraphe 1.3.

Les autres normes, amendements et interprétations applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 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 2014

L'interprétation IFRIC 21 sur les droits ou taxes, adoptée par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 17 juin 2014 n'est pas appliquée 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.

Ces textes concernent principalement :

- 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 IAS 19R sur les contributions des employés aux avantages au personnel,
- les améliorations annuelles des IFRS 2010-2012 et IFRS 2011-2013,

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

1.3 Application des normes IFRS 11 et IAS 28R

L'application de ces normes n'a pas eu d'incidence significative sur le Groupe à l'exception de celle résultant de la mise en équivalence de THALES.

L'impact sur le bilan du Groupe DASSAULT AVIATION est présenté ci-après.

Impact sur le bilan du Groupe au 1^{er} janvier 2013 :

(en milliers d'euros)	01.01.2013 Retraité	01.01.2013 Publié	Écart
Titres mis en équivalence	1 630 817	1 647 695	-16 878
Réserves et résultats consolidés	4 697 423	4 714 301	-16 878
Total Bilan	10 374 465	10 391 343	-16 878

Impact sur le bilan du Groupe au 31 décembre 2013 :

(en milliers d'euros)	31.12.2013 Retraité	31.12.2013 Publié	Écart
Titres mis en équivalence	1 659 608	1 676 178	-16 570
Réserves et résultats consolidés	5 124 047	5 140 617	-16 570
Total Bilan	10 051 640	10 068 210	-16 570

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact sur les résultats du 1^{er} semestre 2013 et de l'année 2013.

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 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)
		30.06.2014	31.12.2013	
DASSAULT AVIATION (3)	France	Consolidante	Consolidante	
DASSAULT FALCON JET	États-Unis	100	100	IG
- DASSAULT FALCON JET WILMINGTON	États-Unis	100	100	
- DASSAULT AIRCRAFT SERVICES	États-Unis	100	100	
- DASSAULT FALCON JET LEASING	États-Unis	100	100	
- AERO PRECISION	États-Unis	50	50	
- MIDWAY	États-Unis	25	25	
- DASSAULT FALCON JET DO BRAZIL	Brésil	100	100	
- DASSAULT FALCON BUSINESS SERVICES	Chine	100	100	
DASSAULT FALCON SERVICE	France	100	100	IG
- FALCON TRAINING CENTER	France	50	50	
DASSAULT PROCUREMENT SERVICES	États-Unis	100	100	IG
- MIDWAY	États-Unis	75	75	
SOGITEC INDUSTRIES	France	100	100	IG
DASSAULT INTERNATIONAL INC.	États-Unis	100	100	MEQ
THALES	France	26	26	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 25,30% du capital, 25,63% des droits à intérêts et 29,16% des droits de vote au 30 juin 2014.

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

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

Élément 3 - Postes de l'actif

3.1 Titres mis en équivalence

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

(en milliers d'euros)	% détenu en fin de période (1)		Situation nette fin de période (2)		Résultat (2)		
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013 (3)	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
DASSAULT INTERNATIONAL INC.	100	100	4 944	4 873	23	30	50
THALES (4)	25,63	25,85	1 683 798	1 654 735	85 386	14 299	77 895
TOTAL			1 688 742	1 659 608	85 409	14 329	77 945

(1) % des droits à intérêts.

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

(3) retraité de l'impact de l'application conjointe des dispositions d'IFRS 11 et d'IAS 28R. Cf. principes comptables, élément 1.3.

(4) 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 3.1.3.

3.1.2 Évolution des titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	2014 1 ^{er} semestre	2013 (1)
Au 1^{er} janvier	1 659 608	1 630 817
Quote-part du résultat net (après retraitements de consolidation)	85 409	77 945
Élimination des dividendes versés par THALES (2)	-44 652	-47 278
Produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres :		
- Écarts d'évaluation des actifs financiers disponibles à la vente	108	-13
- Écarts d'évaluation des instruments de couverture (3)	-13 648	18 611
- Écarts actuariels sur engagements de retraites	-40 624	-5 481
- Impôts différés relatifs à ces écarts	16 864	-9 472
- Écarts de conversion	10 242	-36 129
Part des sociétés mises en équivalence dans les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-27 058	-32 484
Autres mouvements (4)	15 435	30 608
En fin de période	1 688 742	1 659 608

(1) retraité de l'impact de l'application conjointe des dispositions d'IFRS 11 et d'IAS 28R. Cf. principes comptables, élément 1.3.

(2) au 1^{er} semestre 2014, le Groupe a perçu 44 652 milliers d'euros de dividendes THALES au titre de l'exercice 2013. En 2013, le Groupe avait perçu 33 095 milliers d'euros au titre de l'exercice 2012 et 14 183 milliers d'euros d'acompte sur les dividendes au titre de l'exercice 2013.

(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

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

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

(en milliers d'euros)	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
Résultat THALES (100%)	446 600	189 500	573 400
Résultat THALES - Quote-part de DASSAULT AVIATION	114 464	49 460	148 224
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition, net d'impôts (1)	-23 843	-28 269	-57 333
Autres retraitements de consolidation	-5 235	-6 892	-12 996
Valeur intégrée par DASSAULT AVIATION	85 386	14 299	77 895

(1) dotations aux amortissements des éléments actifs identifiés dont les modes et les durées d'amortissement sont identiques à ceux utilisés pour la clôture au 31 décembre 2013.

3.1.4 Indice de perte de valeur

Sur la base du cours de Bourse de l'action THALES au 30 juin 2014, soit 44,18 euros par action, la participation de DASSAULT AVIATION dans THALES est valorisée à 2 321 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 2014.

3.2 Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Ils comprennent en particulier des placements de trésorerie du Groupe sous forme de valeurs mobilières de placement cotées. A noter que d'autres valeurs mobilières de placement sont regroupées sous la rubrique «équivalents de trésorerie» (cf. Élément 5). L'analyse des risques relatifs à l'ensemble des titres disponibles à la vente du Groupe est décrite à l'Élément 12 de l'Annexe.

(en milliers d'euros)	31.12.2013	Acquisitions	Cessions	Variation de juste valeur	Autres	30.06.2014
Valeurs mobilières de placement cotées (1)(2)	2 993 179	0	-189 203	-1 751	0	2 802 225
Titres non cotés	94 637	164	0	58	1 698	96 557
Actions EMBRAER	38 685	0	0	6 210	0	44 895
Titres disponibles à la vente	3 126 501	164	-189 203	4 517	1 698	2 943 677

(1) le montant de -189 203 milliers d'euros correspond à la variation nette des valeurs mobilières de placement cotées au coût historique.

(2) la variation de -1 751 milliers d'euros correspond d'une part à l'accroissement de juste valeur des valeurs mobilières de placement cotées pour 8 600 milliers d'euros et d'autre part à un résultat de cession pour -10 351 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 2014 (comme au 31 décembre 2013).

3.3 Impôts différés actifs

(en milliers d'euros)	30.06.2014	31.12.2013
Différences temporelles sur provisions (participation, retraite, etc.)	248 790	242 545
Titres disponibles à la vente et équivalents de trésorerie	-13 539	-11 129
Instruments de couverture	-124 885	-107 269
Autres différences temporelles	65 140	67 985
Impôts différés nets (1)	175 506	192 132
<i>Impôts différés actifs</i>	<i>175 506</i>	<i>192 132</i>
<i>Impôts différés passifs</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

(1) les bases d'imposition différée pour lesquelles un renversement est attendu de manière certaine en 2014 et 2015 ont été fiscalisées à 38,00%. Les autres bases ont été fiscalisées à 34,43%.

3.4 Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	30.06.2014			31.12.2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Matières premières	205 591	-79 243	126 348	108 540
En-cours de production	2 307 657	-33 507	2 274 150	2 046 123
Produits intermédiaires et finis	1 044 335	-361 747	682 588	531 857
TOTAL	3 557 583	-474 497	3 083 086	2 686 520

3.5 Créances clients et autres créances

(en milliers d'euros)	30.06.2014			31.12.2013
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Clients et comptes rattachés	468 097	-82 435	385 662	406 727
Créances d'impôts courants sur les sociétés	55 899	0	55 899	54 333
Autres créances	97 920	0	97 920	76 870
Comptes de régularisation	21 056	0	21 056	12 802
TOTAL	642 972	-82 435	560 537	550 732

La part des créances échues non dépréciée fait l'objet d'un suivi individuel régulier.

Comptes Consolidés

Élément 4 - Postes du passif

4.1 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières se ventilent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2014	31.12.2013
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	201 231	205 288
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	194 428	62 896
Total	395 659	268 184

Les emprunts et dettes financières au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 comprennent notamment la participation des salariés en compte courant bloqué.

4.2 Provisions courantes

(en milliers d'euros)	31.12.2013	Dotations	Reprises	Autres	30.06.2014
Garantie	731 996	29 276	-51 178	350	710 444
Prestations de service et travaux restant à réaliser	188 386	34 847	-53 717	419	169 935
Coûts des départs à la retraite (1)	381 565	18 903	-6 799	32 230	425 899
<i>sociétés françaises</i>	<i>380 684</i>	<i>14 613</i>	<i>-6 601</i>	<i>29 184</i>	<i>417 880</i>
<i>sociétés nord-américaines</i>	<i>881</i>	<i>4 290</i>	<i>-198</i>	<i>3 046</i>	<i>8 019</i>
Divers opérationnels	4 051	1 347	-496	8	4 910
Opérationnels - courants	1 305 998	84 373	-112 190	33 007	1 311 188
Financiers	0	0	0	0	0
TOTAL	1 305 998	84 373	-112 190	33 007	1 311 188

(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 1,90% au 30 juin 2014 contre 2,50% au 31 décembre 2013. Celui retenu pour le calcul de la provision pour coûts des départs à la retraite des sociétés américaines est de 5,10% comme au 31 décembre 2013. Les écarts actuariels contribuent à l'augmentation de la provision pour coûts des départs à la retraite pour 32 198 milliers d'euros.

Élément 5 - Trésorerie disponible

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

(en milliers d'euros)	30.06.2014	31.12.2013
Valeurs mobilières de placement disponibles à la vente (en valeur de marché) (1)	2 802 225	2 993 179
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en valeur de marché)	740 087	983 230
Sous-total	3 542 312	3 976 409
Emprunts et dettes financières (2)	-395 659	-268 184
Trésorerie disponible	3 146 653	3 708 225

(1) cf. Élément 3.2.

(2) cf. Élément 4.1.

Élément 6 - Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre
Premier trimestre	585 968	662 379
Deuxième trimestre	928 287	1 164 074
TOTAL	1 514 255	1 826 453

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

(en milliers d'euros)	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre
France (1)	369 043	471 575
Export	1 145 212	1 354 878
TOTAL	1 514 255	1 826 453

(1) principalement l'État français.

Comptes Consolidés

Élément 7 - Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2014 est de 113 208 milliers d'euros contre 187 480 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013. La marge opérationnelle s'établit ainsi à 7,5% contre 10,3% au 1^{er} semestre 2013.

La poursuite d'un haut niveau d'effort de Recherche et Développement autofinancés combinée à la baisse du chiffre d'affaires et un taux de couverture de change moins favorable (1,27\$/€ vs 1,24\$/€) expliquent, pour l'essentiel, la dégradation de la marge opérationnelle.

Les dépenses de recherche et développement du Groupe enregistrées en charges au cours du 1^{er} semestre 2014 sont de 213 266 milliers d'euros, contre 236 862 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Élément 8 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
Intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3 770	4 650	8 387
Résultat de cession et variation de juste valeur d'équivalents de trésorerie	83	67	123
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3 853	4 717	8 510
Charges d'intérêts sur opérations de financement	-3 365	-4 467	-6 988
Coût de l'endettement financier brut	-3 365	-4 467	-6 988
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	488	250	1 522
Dividendes et autres produits de participation	1 873	-239	1 003
Produits d'intérêts et résultat de cession des autres actifs financiers (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	12 561	1 987	14 424
Résultat de change (1)	78 828	-2 797	72 801
Autres charges financières	0	0	-2 185
Autres produits et charges financiers	93 262	-1 049	86 043
RÉSULTAT FINANCIER	93 750	-799	87 565

(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.

Élément 9 - Impôts sur les résultats

(en milliers d'euros)	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
Résultat net	220 230	134 699	459 452
Annulation de la charge d'impôts	72 137	66 311	204 557
Annulation de la quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	-85 409	-14 329	-77 945
Résultat avant impôts	206 958	186 681	586 064
Impôts théoriques au taux en vigueur (1)	-78 644	-67 392	-222 704
Impact des crédits d'impôts (2)	8 223	6 879	14 800
Impact des différences de taux d'impôts	2 894	-752	3 425
Autres	-4 610	-5 046	-78
Impôts comptabilisés	-72 137	-66 311	-204 557

(1) suite à la loi de finance 2014, un taux de 38,00% s'applique sur l'année 2014, comme pour l'année 2013, pour la Société Mère du Groupe. Le taux était de 36,10% sur le 1^{er} semestre 2013.

(2) le montant du Crédit Impôt Recherche, comptabilisé en autres produits de l'activité, est de 17 277 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 16 140 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013 et 33 398 milliers d'euros pour l'année 2013. Les Crédits d'Impôts Compétitivité Emploi, comptabilisés en charges de personnel, ont représenté 4 119 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 2 500 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013 et 5 549 milliers d'euros pour l'année 2013.

Élément 10 - Résultat par action

Résultat par action de base	2014 1 ^{er} semestre	2013 1 ^{er} semestre	2013
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en milliers d'euros)(1)	220 219	134 687	459 421
Nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation	10 125 897	10 125 897	10 125 897
Bénéfice par action de base (en euros)	21,7	13,3	45,4

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

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

Élément 11 - 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.

11.1 Instruments financiers actifs

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2014			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Actifs non courants				
Titres de participation cotés			44 895	44 895
Titres de participation non cotés			96 557	96 557
VMP disponibles à la vente			2 802 225	2 802 225
Autres actifs financiers	33 871			33 871
Actifs courants				
Clients et autres créances courantes	560 537			560 537
Instruments financiers dérivés		218 467	144 256	362 723
Équivalents de trésorerie		686 813		686 813
Total des instruments financiers actifs	594 408	905 280	3 087 933	4 587 621
Niveau 1 (2)		686 813	2 847 120	
Niveau 2		218 467	144 256	
Niveau 3			96 557	

(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 30.06.2014 : 472 867 milliers d'euros.

11.2 Instruments financiers passifs

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan au 30.06.2014			
	Coût ou coût amorti (1)	Juste valeur		Total
		Impact en résultat	Impact en capitaux propres	
Passifs non courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	71			71
Emprunts et dettes financières diverses (2)	201 160			201 160
Passifs courants				
Emprunts auprès des établissements de crédit	20			20
Emprunts et dettes financières diverses (2)	44 554			44 554
Fournisseurs et autres dettes	724 192			724 192
Total des instruments financiers passifs	969 997			969 997

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

(2) notamment 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, nous considérons que la méthode d'évaluation au coût amorti constitue une approximation satisfaisante de la dette de participation.

Élément 12 - Gestion des risques financiers

12.1 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)	30.06.2014			
	Valeur au coût historique	Plus-value	Valeur à l'actif consolidé	En %
Disponibilités, placements monétaires et dépôts à terme	1 751 490	336 960	2 088 450	59%
Placements obligataires (1)	229 005	155 399	384 404	11%
Placements diversifiés (1)	580 229	489 229	1 069 458	30%
Total	2 560 724	981 588	3 542 312	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.

12.2 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'avait pas de placement ni de compte auprès d'établissements financiers présentant des risques majeurs de défaut en 2013 ou en 2014.

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

Le montant des garanties COFACE et des sûretés réelles obtenues et non exercées au 30 juin 2014 est comparable à celui du 31 décembre 2013.

12.3 Risques de change

12.3.1 Portefeuille de couverture

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 30.06.2014	Valeur de marché au 31.12.2013
Instruments éligibles à la comptabilité de couverture	144 256	170 326
Instruments non éligibles à la comptabilité de couverture	218 467	141 232
Instruments financiers dérivés de change	362 723	311 558

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

(en milliers d'euros)	31.12.2013	Impact en capitaux propres (1)	Impact en résultat financier (2)	30.06.2014
Instruments financiers dérivés de change	311 558	-26 070	77 235	362 723

(1) comptabilisation en 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».

12.3.2 Titres EMBRAER

Le Groupe est soumis à un risque de change sur sa participation dans EMBRAER, cotée en réals sur le marché brésilien. Au 30 juin 2014, les titres de la société EMBRAER sont valorisés à 44 895 milliers d'euros (cf. Élément 3.2). Une variation à la hausse ou à la baisse de 10% du cours de change n'aurait pas d'incidence significative sur les états financiers du Groupe.

12.4 Autre risque de marché

Le Groupe est soumis à un risque de prix lié à la fluctuation du cours de bourse des titres EMBRAER. Une variation à la hausse ou à la baisse de 10% du cours de l'action n'aurait pas d'incidence significative sur les états financiers du Groupe.

Élément 13 - Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2014 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2013 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

Élément 14 - Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif pouvant avoir un impact sur les comptes n'est intervenu entre le 30 juin 2014 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration.

Comptes Consolidés

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2014

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 2014, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.3 Application des normes IFRS 11 et IAS 28 révisée des notes annexes aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application au 1^{er} janvier 2014 des normes IFRS 11 «Accords conjoints» et IAS 28 révisée «Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises».

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 24 juillet 2014

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

Deloitte & Associés

Manuela Baudoin-Revert

Jean-François Viat