

DIRECTION DES RELATIONS EXTÉRIEURES ET DE LA COMMUNICATION

RÉSULTATS 2010

INFORMATIONS CLÉS 2010

- **Commandes :**
 - ✓ - **9 FALCON** (prise nette négative de 98 Falcon Corporate et 65 NetJets en 2009)
- **Livraisons :**
 - ✓ **Record FALCON : 95** (77 en 2009)
 - ✓ **11 RAFALE** (14 en 2009)
- **Chiffre d’Affaires** : **4 187 M€**, + 22 % par rapport à 2009
- **Bénéfice Opérationnel** : **591 M€**, + 39 % par rapport à 2009 retraité du CIR
- **Marge Opérationnelle** : **14,1 %** (12,5 % en 2009 retraité du CIR)
- **Bénéfice Net** (hors THALES) : **395 M€**, + 23 % par rapport à 2009 (y compris THALES, le bénéfice net hors amortissement du Purchase Price Allocation est de 371 M€ et celui après cet amortissement est de 267 M€)
- **Marge Nette** (hors THALES) : **9,4 %**, identique à 2009 (9,4 %).

Saint-Cloud, le 17 mars 2011 - Le Conseil d'Administration, réuni la veille sous la Présidence de Monsieur Charles EDELSTENNE, a arrêté les comptes 2010. Ces comptes consolidés ont été certifiés par les Commissaires aux Comptes qui ont formulé une conclusion sans réserve.

1. Commentaires du Président-Directeur Général

"Notre Groupe présente de bons résultats financiers en 2010 :

- chiffre d'affaires en hausse de 22 % par rapport à 2009, en particulier compte tenu du record de livraisons FALCON (95 avions livrés),
- marge opérationnelle de 14,1% (contre 12,5 % - retraité du Crédit d'Impôt Recherche - en 2009),
- marge nette (hors THALES) de 9,4 %, comme en 2009.

Même si le rythme des annulations de commandes FALCON liées à la crise a diminué en 2010 par rapport à 2009, les prises de commandes tardent à reprendre significativement. Ainsi, les commandes 2010 d'avions neufs, diminuées des annulations, sont négatives de - 9 FALCON.

L'année 2011 se présente sous des auspices contrastés.

Les experts anticipent un ralentissement de l'économie mondiale et le dollar va poursuivre ses fluctuations autour d'une valeur faible, dégradant ainsi notre compétitivité.

Nous allons devoir, en outre, faire face à l'agressivité commerciale de nos concurrents civils et à la baisse des budgets Défense dans de nombreux pays.

Dans le domaine militaire, nous sommes toujours en discussion avec plusieurs prospects export qui ont apprécié les qualités du RAFALE lors de son évaluation et espérons une concrétisation.

En matière de drones, le récent accord franco-britannique ouvre des perspectives de coopération avec BAE Systems.

L'évolution incertaine de l'économie mondiale nous conforte dans notre politique de prudence, tout en nous incitant à aborder la reprise avec un maximum d'atouts : une compétitivité encore améliorée, des produits innovants et des processus ambitieux."

2. Résultats consolidés

2.1 Prises de Commandes

Les prises de commandes consolidées 2010 sont de **1 266 millions d'euros** contre -1 322 en 2009.

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

Année	Défense France	Défense Export	Falcon	Total	% Export
2006	391	142	4 762	5 295	90 %
2007	644	239	5 382	6 265	89 %
2008	956	241	4 625	5 822	81 %
2009	2 276	253	-3 851	-1 322	NS
2010	606	186	474	1 266	43 %

Programmes FALCON

Même si le rythme des annulations de commandes FALCON liées à la crise a diminué en 2010 par rapport à 2009, les prises de commandes tardent à reprendre significativement. Ainsi, les commandes 2010 d'avions neufs, diminuées des annulations, sont négatives de - 9 FALCON. Elles étaient négatives en 2009 : - 98 FALCON Corporate et - 65 FALCON NetJets.

Le montant des prises de commandes FALCON est positif en valeur. Cela est lié en particulier aux commandes support et à l'évolution du dollar. Le carnet de commandes est en effet valorisé au fixing de clôture (en incluant les couvertures de change) et l'évolution de ce taux a été favorable : 1,34 \$/€ au 31 décembre 2010 contre 1,44 \$/€ au 31 décembre 2009. L'écart correspondant est intégré dans les prises de commandes.

Programmes DÉFENSE

Les prises de commandes Défense s'élèvent à 792 millions d'euros en 2010 contre 2 529 millions d'euros en 2009. En 2010, les commandes correspondent à du soutien et du développement et sont en diminution de 69% par rapport à 2009 qui avait enregistré la commande de 60 RAFALE France.

2.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé 2010 est de **4 187 millions d'euros** contre 3 421 millions d'euros en 2009, soit une hausse de **22 %**.

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

Année	Défense France	Défense Export	Falcon	Total	% Export
2006	974	275	2 053	3 302	67 %
2007	883	855	2 347	4 085	77 %
2008	1 166	269	2 313	3 748	66 %
2009	739	242	2 440	3 421	74 %
2010	723	236	3 228	4 187	80 %

Programmes FALCON

Le chiffre d'affaires FALCON augmente de 32 % par rapport à celui de 2009. **95 avions neufs ont été livrés en 2010** (contre 77 en 2009), ce qui constitue un record.

Programmes DÉFENSE

Le chiffre d'affaires DÉFENSE est en baisse de 2 % par rapport à celui de 2009. Conformément au planning du marché, 11 RAFALE ont été livrés à l'État français au cours de l'exercice 2010 contre 14 l'année précédente. Cette baisse des livraisons de RAFALE est partiellement compensée par l'augmentation du chiffre d'affaires lié aux activités de soutien.

2.3 Changement de présentation comptable

Le Groupe classait jusqu'à présent les Crédits d'Impôts Recherche de ses sociétés françaises en diminution du poste impôts sur les résultats. Constatant la pratique des groupes cotés en la matière, le Groupe les inscrit dorénavant en résultat opérationnel dans la rubrique Autres Produits de l'Activité.

Afin de rendre comparables les exercices comptables, en application des normes IFRS, les données financières consolidées 2009 ne sont pas celles publiées mais sont retraitées. Ces dernières ont été calculées comme si le Groupe avait toujours appliqué ce mode de présentation des Crédits d'Impôts Recherche. Le résultat net 2009 est inchangé : l'augmentation de 33 millions d'euros du résultat opérationnel est compensée par une augmentation équivalente de la charge d'impôt sur le résultat.

2.4 Résultat Opérationnel

Le **Bénéfice opérationnel consolidé** 2010 est de **591 millions d'euros** contre 426 millions d'euros en 2009 (données retraitées), soit une hausse de **39 %**.

La marge opérationnelle s'établit ainsi à **14,1 %** contre 12,5 % en 2009 (données retraitées).

Ces améliorations s'expliquent principalement par la croissance du chiffre d'affaires (et accessoirement par des couvertures de change plus favorables : 1,27 \$/€ en 2010 contre 1,32 \$/€ en 2009).

2.5 Résultat Net

Hors impact Thales, le **Bénéfice net** (Groupe et part du Groupe) consolidé 2010 (*) s'élève à **395 millions d'euros** contre 322 millions d'euros en 2009, soit une hausse de 23 %.

La marge nette (*) est ainsi de 9,4 %, identique à 2009.

Ce bénéfice inclut une perte financière de 27 millions d'euros, contre un profit financier de 29 millions d'euros en 2009. Cette dégradation résulte principalement des facteurs suivants :

- l'année 2009 avait vu, notamment dans le cadre de l'acquisition des actions THALES, la cession de valeurs mobilières de placement disponibles à la vente dégageant un profit de 43 millions d'euros,
- le coût des emprunts est de 29 millions d'euros en 2010 contre 22 millions d'euros en 2009.

() résultat net y compris mise en équivalence THALES :*

- *Bénéfice net hors amortissement du Purchase Price Allocation : 371 millions d'euros contre 315 millions d'euros en 2009,*
- *Bénéfice net après amortissement du Purchase Price Allocation : 267 millions d'euros contre 257 millions d'euros en 2009.*

3. Structure financière et éléments bilanciaux

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 3,06 milliards d'euros au 31 décembre 2010** contre 1,98 milliard d'euros au 31 décembre 2009. Cette augmentation (+ 1,08 milliard d'euros) correspond principalement à la capacité d'autofinancement dégagée par le Groupe au cours de l'année (0,65 milliard d'euros), la diminution du besoin en fonds de roulement (+ 0,52 milliard d'euros) liée à la diminution des stocks et en-cours.

Hors éléments du besoin en fonds de roulement et de trésorerie disponible, la principale variation du bilan concerne les instruments de couverture, dont la valeur de marché baisse de 0,36 milliard d'Euros. Cela est lié à l'évolution du taux du dollar de clôture qui est de 1,34 \$/€ au 31 décembre 2010 contre 1,44 \$/€ au 31 décembre 2009.

4. Activités du Groupe

L'exercice 2010 a été marqué, par ailleurs, par :

- la livraison du 100ème FALCON 7X et les premiers exemplaires de cet avion en Inde et en Chine,
- la certification du freinage automatique du FALCON 2000 LX et son approbation pour les opérations à London City Airport,
- la certification du FALCON 900LX, suivie des premières livraisons,
- la poursuite des développements en cours (SMS, phase 2 du cockpit EASy).
- la fin des rétrofits au standard F3 des avions initialement livrés au standard F2,
- la qualification et la mise en service opérationnel de la capacité « tireur-illuminateur » des armements guidés laser avec la nacelle de désignation Damoclès,
- la mise en service opérationnel de la capacité de reconnaissance avec le pod AEROS,

- la participation des RAFALE Air et Marine à plusieurs exercices et opérations (ATCL, Cruzex, Agapanthe),
- l'intégration des bombes guidées laser GBU12 et 24 sous les MIRAGE 2000-9 des Émirats Arabes Unis,
- la qualification de l'intégration de la liaison de données MIDS-L16 sur MIRAGE 2000D France,
- la notification des deux dernières tranches du programme de démonstrateur d'avion de combat sans pilote (UCAV) nEUROn. Ce programme, placé sous la maîtrise d'œuvre de DASSAULT AVIATION, associe cinq autres partenaires industriels Européens.

5. Dividendes

Le Conseil d'Administration soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 18 mai 2011 la distribution d'un **dividende** total de 108 millions d'euros, soit **10,70 euros par action** (contre 8,80 en 2010).

6. Perspectives d'Avenir

Compte tenu du niveau important du stock mondial d'avions d'occasion disponibles à la vente, le Groupe n'anticipe pas de reprise du marché de l'aviation d'affaires à court terme.

Le Groupe prévoit de livrer en 2011 environ 70 FALCON (contre 95 en 2010) et 11 RAFALE (comme en 2010). Le Chiffre d'Affaires devrait donc être en baisse significative.

* * *

Les états financiers du Groupe sont disponibles sur le site internet : www.dassault-aviation.com

Contact : Stéphane FORT +33 (0)1 47 11 86 90