

Communiqué financier

10 mars 2016

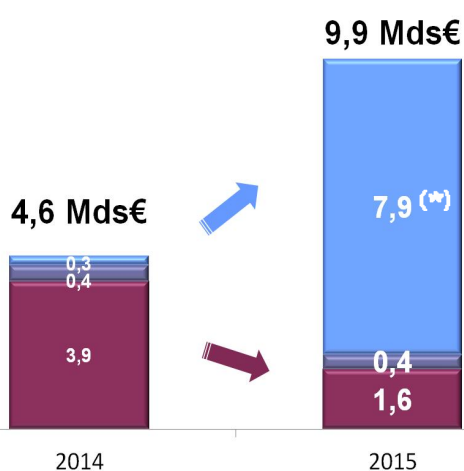
DÉFENSE Export

DÉFENSE France

FALCON

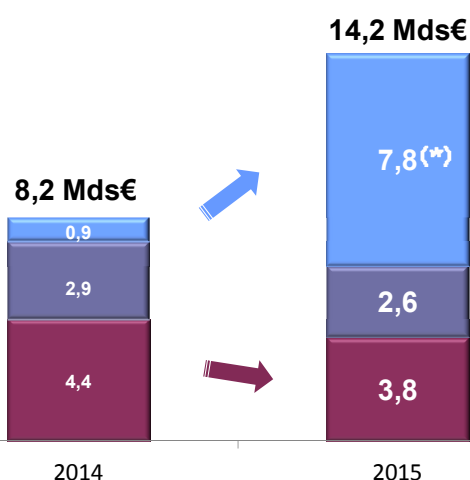
PRISES DE COMMANDES 2015

48 RAFALE (aucun en 2014)
45 FALCON - 20 NetJets annulés (90 FALCON en 2014)



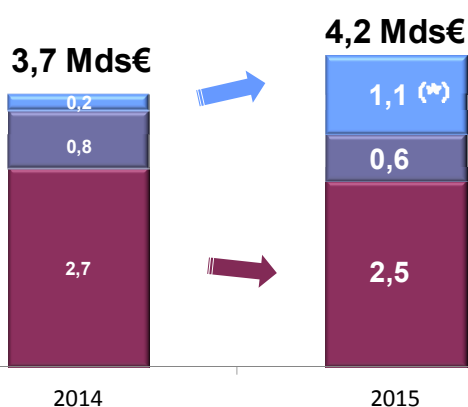
CARNET DE COMMANDES A FIN 2015

83 RAFALE : 38 France + 45 Export (43 France en 2014)
91 FALCON (121 en 2014)



CHIFFRE D'AFFAIRES 2015

8 RAFALE livrés : 5 France + 3 Égypte (11 France en 2014)
55 FALCON livrés pour 65 prévus (66 en 2014)



• RÉSULTAT NET AJUSTÉ 2015 : 482 M€

(398 M€ en 2014)

Rentabilité nette : 11,5% (10,8% en 2014)

• DIVIDENDES : 12,1 € par action (10,0 € en 2014)

N.B. : au titre de la politique de distribution des résultats, les salariés du Groupe percevront, en **Participation et Intéressement**, 92 M€ (alors que la formule légale aurait conduit à un montant d'1 M€).

• TRÉSORERIE DISPONIBLE AU 31/12 : 2,9 Mds€

(2,4 Mds€ en 2014)

• R&D AUTOFINANCÉS : 431 M€

soit 10,3% du chiffre d'affaires

(*) DASSAULT AVIATION comptabilise l'intégralité des contrats RAFALE Export (y compris les parts THALES et SNECMA), alors que pour les marchés français n'est enregistrée que la part DASSAULT AVIATION.

Communiqué financier

10 mars 2016

Saint-Cloud, le 10 mars 2016 - Le Conseil d'Administration, réuni la veille sous la présidence de Monsieur Éric TRAPPIER, a arrêté les comptes 2015. Ces comptes consolidés ont été certifiés par les Commissaires aux Comptes qui ont formulé une conclusion sans réserve.

Éric TRAPPIER, Président-Directeur Général de DASSAULT AVIATION a déclaré :

« L'année 2015 restera avant tout une année marquée par les attentats qui ont dramatiquement frappé la France en janvier et en novembre. Dans cette lutte contre le terrorisme et comme à chaque fois que la France est engagée militairement, nous sommes aux côtés de nos armées et nous leur apportons tout le soutien qui leur est nécessaire dans leurs opérations.

Au plan économique, l'année n'a guère été plus stable. Elle restera marquée par le fort ralentissement des économies des pays émergents notamment la Chine mais aussi le Brésil et la Russie, par la chute des cours du pétrole et le redressement du dollar face à l'euro.

Dans ce contexte, la Société a connu une année 2015 contrastée.

En ce qui concerne nos avions militaires, l'année a été marquée par :

- la signature des deux premiers contrats à l'exportation pour le RAFALE, 24 RAFALE commandés par l'Égypte et 24 RAFALE par le Qatar, portant ainsi nos prises de commandes à 48 appareils en 2015. Ces succès viennent consacrer toutes les qualités et performances opérationnelles de notre avion,
- l'annonce le 10 avril par le Premier Ministre Indien de son intention d'acquérir 36 RAFALE « fly away » et les négociations avec les autorités indiennes. Les négociations de prix sont en cours,
- la livraison de 8 RAFALE en 2015 : 5 à la France et 3 à l'Égypte,
- la livraison de 3 RAFALE Marine France rétrofités au standard F3,
- la livraison de 2 MIRAGE 2000 indiens modernisés au standard I/TI en France et la poursuite du soutien à HAL (Hindustan Aeronautics Ltd) pour les avions suivants en Inde,
- la livraison à la France des 2 derniers FALCON 50 modifiés SURMAR, sur 4 avions commandés,
- le 100^{ème} vol du nEUROn effectué à Istres et son premier tir lors de la campagne de Suède,
- l'annonce le 18 mai 2015 par les gouvernements français, allemand et italien de 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. L'OCCAR (Organisme Conjoint de Coopération en matière d'Armement) est en charge de notifier le contrat.

En ce qui concerne nos avions d'affaires, l'année a été marquée par :

- des prises de commandes décevantes dans un contexte concurrentiel difficile. Les ventes de FALCON ont connu un ralentissement en 2015 : 45 FALCON ont été commandés (contre 90 FALCON commandés en 2014) et 20 FALCON NetJets ont été annulés,

Communiqué financier

10 mars 2016

- la livraison de 55 FALCON alors que nous en avons prévu 65. L'écart négatif est lié à la faiblesse des commandes FALCON 2015,
- le premier vol du FALCON 8X le 6 février. Le programme d'essais 2015 s'est déroulé conformément à nos attentes. Les avions d'essais ont effectué 250 missions représentant 450 heures de vol. La certification est prévue mi-2016. 5 avions sont entrés en chantier d'aménagement intérieur à fin 2015. Les premiers avions devraient être livrés aux clients au deuxième semestre 2016,
- concernant le FALCON 5X, les difficultés liées au développement du moteur SilverCrest de SNECMA et le nouveau calendrier associé (décalage de la certification du moteur de 2015 à 2018) nous ont contraints à :
 - geler temporairement la production en interne et en externe,
 - recaler en 2016 le calendrier du programme FALCON 5X, avec les 1^{ères} livraisons prévues au 1^{er} semestre 2020.

Nous avons informé nos clients de ce décalage. C'est bien entendu une déception,

- la commande par les Japan Coast Guards de 2 FALCON 2000 Surveillance Maritime,
- le lancement de notre nouveau dispositif FALCON Response, offrant un service après-vente unique à nos clients,
- l'inauguration du nouveau hangar dans notre usine de Little Rock afin d'accueillir les nouveaux programmes FALCON pour leur aménagement intérieur,
- la pose de la première pierre de la future station-service de notre filiale DASSAULT FALCON SERVICE à Mérignac.

L'année 2015 aura aussi marqué un tournant dans notre histoire capitalistique avec la cession par AIRBUS GROUP SAS de 18,75% de notre capital dont 5% à notre Société. Cette cession marque l'entrée à notre capital de nouveaux investisseurs et a permis le renforcement de notre actionnaire historique et majoritaire, le GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT, gage de stabilité pour DASSAULT AVIATION.

Après une année 2015 tout en contraste, montrant plus que jamais toute l'importance de la dualité de nos activités civiles et militaires, nous devons relever en 2016 de nombreux défis :

Dans le domaine militaire :

- poursuivre les négociations avec nos prospects export RAFALE, la signature de nouveaux contrats est une nécessité afin de garantir la montée en cadence RAFALE. Dans cette logique, nous travaillons à la signature du contrat d'acquisition de 36 RAFALE avec l'Inde,
- poursuivre l'accompagnement de l'armée de l'air égyptienne en termes de formation et de soutien, après les livraisons des 6 premiers RAFALE en 2015 et 2016,
- démarrer la production des RAFALE destinés au Qatar,
- prolonger le programme nEUROn en attendant le lancement d'un programme d'UCAV, essentiel à la pérennité de notre filière avion de combat,
- signer le contrat d'étude pour un programme de drone MALE européen.

Communiqué financier

10 mars 2016

Dans le domaine civil :

- relancer les ventes de FALCON,
- réussir la mise en service du FALCON 8X,
- s'assurer de l'avancement du développement du moteur SilverCrest de SNECMA afin de sécuriser le nouveau planning permettant les livraisons des premiers FALCON 5X au 1^{er} semestre 2020,
- poursuivre nos efforts en termes de service après-vente auprès de nos clients FALCON,
- préparer les briques technologiques du futur FALCON.

Pour améliorer notre compétitivité, dans un contexte extrêmement concurrentiel, nous devons baisser les coûts de revient, qui impactent directement les prix de vente et ce malgré la baisse de l'euro. Il nous faut engager une véritable transformation de la société afin d'atteindre un niveau d'efficacité industrielle et de performances économiques capables de battre la concurrence tout en dégagant des marges nécessaires aux investissements futurs. Il nous faudra aussi augmenter notre flexibilité afin d'améliorer notre réactivité face aux variations du marché, de plus en plus imprévisibles dans un monde de plus en plus incertain,

Pour finir, le Conseil d'Administration se réjouit de célébrer en 2016 le centenaire des avions DASSAULT. Cette célébration nous donnera l'occasion de rendre hommage au fondateur, Marcel Dassault, et de se féliciter que Serge Dassault et sa famille soient restés l'actionnaire majoritaire de DASSAULT AVIATION. »

Prises de commandes

Les **prises de commandes consolidées** 2015 sont de **9 884 millions d'euros** contre 4 639 millions d'euros en 2014. La part des prises de commandes à **l'export est de 96%**.

Les prises de commandes sont constituées intégralement de commandes fermes.

45 FALCON ont été commandés (contre 90 FALCON commandés en 2014) et **20 FALCON NetJets ont été annulés**. Ainsi **les prises de commandes consolidées FALCON** représentent **1 602 millions d'euros** contre 3 946 millions d'euros en 2014. La baisse des prises de commandes s'explique par un contexte économique difficile. Après une croissance de l'activité FALCON en 2014, la situation économique, notamment dans les pays émergents, a fortement pesé sur nos prospects et clients et ainsi sur le niveau de prises de commandes 2015.

Les **prises de commandes DÉFENSE** s'élèvent à **8 282 millions d'euros** en 2015 contre 693 millions d'euros en 2014. Cette forte hausse s'explique par l'entrée en vigueur en 2015 des contrats Égypte (24 RAFALE) et Qatar (24 RAFALE). DASSAULT AVIATION comptabilise l'intégralité des contrats RAFALE Export (i.e. y compris les parts THALES et SNECMA), alors que pour les marchés français n'est enregistrée que la part DASSAULT AVIATION.

Communiqué financier

10 mars 2016

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires consolidé 2015** est de **4 176 millions d'euros** contre 3 680 millions d'euros en 2014. La part du chiffre d'affaires à l'**export est de 83%**.

Le **chiffre d'affaires FALCON** s'élève en 2015 à **2 507 millions d'euros** contre 2 685 millions d'euros en 2014. **55 avions neufs** ont été livrés en 2015 contre 66 en 2014. Cette baisse des livraisons est liée à la faiblesse des commandes 2015. Cela explique la non atteinte de notre prévision de 65 livraisons en 2015.

Le **chiffre d'affaires DÉFENSE** s'élève en 2015 à **1 669 millions d'euros** contre 995 millions d'euros en 2014. **5 RAFALE** ont été livrés à la France et **3 RAFALE** à l'Égypte au cours de l'exercice 2015. Le chiffre d'affaires DÉFENSE intègre également la livraison des travaux de modernisation des MIRAGE 2000 indiens au standard I/TI et des RAFALE Marine au standard F3.

XXXX

Le « book to bill » (ratio prise de commandes / chiffre d'affaires) est de 2,4 sur l'année 2015, du fait, en particulier, des contrats RAFALE Export dont le chiffre d'affaires s'étale sur plusieurs années.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes consolidé au 31 décembre 2015 est de **14 175 millions d'euros** contre 8 217 millions d'euros au 31 décembre 2014. La hausse s'explique par les commandes RAFALE Export de 2015 : la Défense export représente 55% du carnet de commandes, le FALCON 27% et la Défense France 18%.

Il comprend en particulier :

- **21 RAFALE Égypte** et **24 RAFALE Qatar**,
- **38 RAFALE France** (43 au 31/12/2014),
- **91 FALCON** (121 au 31/12/2014).

Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel 2015** est de **361 millions d'euros** contre 353 millions d'euros en 2014.

La **marge opérationnelle** s'établit à **8,6%** contre 9,6% en 2014. La diminution est en particulier liée à :

- la pression sur les prix de vente FALCON due à un contexte extrêmement concurrentiel,

Communiqué financier

10 mars 2016

- l'effet du fixing moyen du \$ (1,11 \$/€ en 2015 contre 1,33 \$/€ en 2014) sur la fraction du chiffre d'affaires FALCON couverte naturellement par les achats en dollars,
- l'impact favorable en 2014 d'éléments exceptionnels comme la cession d'un bâtiment à Istres.

Résultat financier ajusté

Le **résultat financier ajusté 2015** est de **19 millions d'euros**, contre 43 millions d'euros en 2014. La baisse s'explique notamment par l'effet année pleine des emprunts souscrits en 2014 et des nouveaux emprunts souscrits en avril 2015.

Résultat net ajusté

Le **résultat net ajusté 2015** s'élève à **482 millions d'euros** contre 398 millions d'euros en 2014. En particulier, l'apport du résultat ajusté de THALES, avant amortissement du Purchase Price Allocation, dans le résultat net du Groupe est de 189 millions d'euros en 2015, contre 135 millions d'euros en 2014.

La **marge nette ajustée** est de **11,5%** contre 10,8% en 2014.

p.m. : le résultat net IFRS 2015 est de 141 millions d'euros contre 283 millions d'euros en 2014. Les ajustements pratiqués sont essentiellement liés à la variation de valeur de marché des instruments de change non éligibles à la comptabilité de couverture : -291 millions d'euros (contre -108 millions d'euros en 2014). Ces instruments couvrant des flux commerciaux, le Groupe neutralise cette variation considérant que le résultat de couverture doit impacter le résultat lors de l'échéance des flux commerciaux.

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 **2 885 millions d'euros** au 31 décembre 2015 contre 2 397 millions d'euros au 31 décembre 2014, en hausse de 488 millions d'euros.

Communiqué financier

10 mars 2016

Cette augmentation s'explique principalement par :

- la diminution du besoin en fonds de roulement résultant essentiellement des acomptes reçus dans le cadre des contrats RAFALE Égypte et Qatar,
- la capacité d'autofinancement générée par l'activité au cours de l'exercice,
- l'acquisition d'actions propres au premier semestre 2015,
- les investissements réalisés sur la période,
- les dividendes versés sur l'exercice.

Bilan

Le total des capitaux propres s'établit à 3 771 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 4 103 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette diminution s'explique essentiellement par l'achat de 460 687 actions propres pour un montant de 451 millions d'euros.

Les emprunts et dettes financières s'établissent à 1 210 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 985 millions d'euros au 31 décembre 2014. Au cours de l'année 2015, le Groupe a souscrit des emprunts auprès des établissements de crédit pour un montant de 300 millions d'euros. Les dettes contractées auprès des établissements de crédit s'élèvent ainsi à 1 000 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les dettes financières comprennent également la participation des salariés en compte courant bloqué.

Au 31 décembre 2015, les stocks et en-cours ont augmenté de 336 millions d'euros. Ils s'élèvent ainsi à 3 428 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 3 092 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des en-cours FALCON, liée notamment au niveau des livraisons de l'année.

Les avances et acomptes reçus sur commandes nets des avances et acomptes versés augmentent de 1 199 millions d'euros, en particulier du fait des acomptes perçus au titre des contrats RAFALE Égypte et Qatar.

La valeur de marché des instruments financiers dérivés est de -506 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre -40 millions d'euros au 31 décembre 2014. L'évolution s'explique principalement par la variation de la parité de clôture (1,09 \$/€ au 31 décembre 2015 contre 1,21 \$/€ au 31 décembre 2014). Le Groupe considère que cet élément n'est pas représentatif de l'exercice des couvertures à échéance (cf. résultats ajustés ci-dessus).

Politique de distribution

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires la distribution, en 2016, d'un dividende de 12,1 €/action correspondant à un montant de 110 millions d'euros, soit un payout de 23%, comme en 2015.

N.B. : au titre de la politique de distribution des résultats, les salariés du Groupe DASSAULT AVIATION percevront, en Participation et Intéressement, 92 millions d'euros (alors que l'application de la formule légale aurait conduit à un montant d'1 million d'euros).

Résultats 2015



Communiqué financier

10 mars 2016

Perspectives 2016

Le Groupe prévoit de livrer environ 60 FALCON et 9 RAFALE en 2016. Le chiffre d'affaires 2016 devrait être cependant inférieur à celui de 2015 compte tenu des autres activités (l'année 2015 a été notamment impactée favorablement par la modernisation des MIRAGE 2000 Indiens).

Toutes les informations relatives à la publication de nos résultats annuels 2015 sont disponibles sur notre site Internet www.dassault-aviation.com.

Contacts :

Stéphane Fort
Communication Corporate
Tel. : + 33 (0)1 47 11 86 90

Armelle Gary
Communication Financière
Tel. : + 33 (0)1 47 11 84 24

Communiqué financier

10 mars 2016

Annexe : tableau de passage du résultat consolidé au résultat ajusté

L'incidence en 2015 des ajustements sur les agrégats du Compte de Résultat est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	2015 Données consolidées	Amortissement du PPA de THALES ⁽¹⁾	Passage du résultat net au résultat ajusté de THALES	Instruments dérivés de change ⁽²⁾	2015 Données ajustées
Chiffre d'affaires	4 175 805				4 175 805
Résultat opérationnel	361 190				361 190
Résultat financier	-425 862			444 496	18 634
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	144 409	37 820	11 050		193 279
Impôts sur les résultats	61 762			-153 040	-91 278
Résultat net	141 499	37 820	11 050	291 456	481 825

⁽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 ».

L'incidence en 2014 des ajustements sur les agrégats du Compte de Résultat est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	2014 Données consolidées	Amortissement du PPA de THALES ⁽¹⁾	Passage du résultat net au résultat ajusté de THALES	Instruments dérivés de change ⁽²⁾	2014 Données ajustées
Chiffre d'affaires	3 680 381				3 680 381
Résultat opérationnel	352 748				352 748
Résultat financier	-122 697			165 383	42 686
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	132 300	45 242	-38 724		138 818
Impôts sur les résultats	-79 481			-56 941	-136 422
Résultat net	282 870	45 242	-38 724	108 442	397 830

⁽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 états financiers consolidés font l'objet d'un audit des Commissaires aux Comptes. Les données financières ajustées font l'objet de travaux de vérification au titre de la lecture d'ensemble des informations données dans le rapport annuel.