

Dossier

DCNS, les résultats financiers 2009 (Suite)

Bilan et perspectives

Globalement, on peut déduire de ce bilan que la compétitivité de l'entreprise s'améliore (Excédent Brut d'Exploitation ou Valeur Ajoutée en hausse) et que la situation financière (Capacité d'Auto Financement ou trésorerie) est saine. Gageons que les actions entreprises avec Championship permettront encore l'améliorer la compétitivité du Groupe DCNS et ceci aux bénéfices des actionnaires dont nous faisons parti.

Cependant, malgré des fondamentaux solides (carnet de commande, trésorerie, EBE, ratio de rentabilité significatifs,...), on doit rester vigilant pour ne pas

dégrader la rentabilité économique de l'entreprise qui s'amorce légèrement entre 2008 et 2009.

Les objectifs Championship sont très ambitieux et le Groupe DCNS a les moyens de réaliser ses ambitions. Il reste cependant des questions stratégiques à traiter avec notamment l'emploi de la trésorerie qui devrait permettre au Groupe de financer son développement en prenant des risques mesurés. Ce point reste un sujet de préoccupation de l'ASPA.



Dossier

La gestion de l'ORS 2008 (suite du bulletin N°10)

Dans le bulletin N°10, nous faisons un rappel du calendrier sur 5 ans et des dispositions mises en place pour gérer l'actionariat salariés à DCNS (le défaut ou rejet de paiement, le départ d'un salarié, la suspension d'un contrat de travail, la mutation interne ou vers Thalès, la modification d'un RIB). Nous n'avions pas abordé le cas du décès d'un salarié. Suite à son décès, deux cas se présentent :

Les héritiers décident de régler le solde dû. Ils devront alors régler celui en totalité. Puis une fois les actions payées, la succession traitée et les ayants droit officialisés, les parts doivent être impérativement vendues car le compte épargne ne peut être transféré à quiconque. A l'issue, les ayants droits bénéficieront des mêmes droits que le salarié décédé selon la période considérée (Abondement, décotes, plus values, actions gratuites,...).

Si les héritiers ne souhaitent pas solder les sommes restantes, la situation s'apparente à un défaut de paiement. Les ayants droits se verront rembourser les sommes engagées mais perdrons en contre partie le profit de l'abondement.

ECRIVEZ-NOUS !

Vous pouvez réagir aux thèmes évoqués dans ce journal ou proposer des thèmes de réflexions qui seront traités dans notre prochain numéro ou sur notre site Internet. Nous publierons, avec votre accord, ces courriers dans *Actions !*



Directeur de la Publication : Frédéric Hasse
Rédacteur en Chef : Nicolas Damourette
Comité rédactionnel : Laurence Chanu, François De Bridiers
Conception/Réalisation :
Nicolas DAMOURETTE

Adresse
Association Loi 1901
10, rue Sextius Michel 75015 Paris

Notre raison d'être :
la défense de vos intérêts d'actionnaire

Retrouvez-nous sur le web :

www.aspadcns.com



Sommaire :

• L'Assemblée Générale de ASPA

Election des administrateurs et quitus du rapport moral.

Lire la suite... P.1

• DCNS publie ses comptes

vous présente une brève analyse des comptes du groupe DCNS

Lire la suite... P. 2 & 3 & 4

• Suite de la gestion de l'ORS 2008

Nous n'avions pas abordé le cas du décès d'un salarié.

Lire la suite... P. 4

Dans ce numéro :

ACTUALITE 1
L'ASPA a tenue son Assemblée Générale

DOSSIER 2 & 3
DCNS, les résultats financiers 2009

DOSSIER 4
La gestion de l'ORS 2008 (suite du bulletin N°10)

Éditorial : La relève !

Voici maintenant plusieurs années que l'ASPA a été créée. Si vous lisez ce bulletin c'est probablement que vous appréciez le supplément d'âme que donne l'association à ce qui pourrait n'être qu'un simple placement financier.

Avec la défense de vos intérêts au sein du conseil de surveillance du FCPE, l'information élaborée et diffusée est une principale activité des membres actifs de l'ASPA DCNS.

Pourrions-nous faire plus ? Oui sans aucun doute.

Les membres du conseil d'administration ont été renouvelés durant ces premières années, mais l'équipe du bureau est restée relativement stable. Ce bureau qui a fondé l'association, gagné les élections au FCPE, soutient vos élus au conseil de présidence du FCPE DCNS et prend à cœur la défense de vos intérêts.

Nous avons identifié de nouvelles actions à lancer à la fois porteuses pour l'association et extrêmement intéressantes pour qui voudrait s'en charger. Malheureusement

la disponibilité de certains d'entre nous s'amoindrit du fait de la vie professionnelle. Il serait temps pour eux de passer le relais.

Les activités au sein de l'ASPA ne demandent parfois qu'un peu de disponibilité et sont très enrichissantes.

Alors nous attendons la relève, en comptant sur vous.



Frédéric HASSE
Président ASPA DCNS

ACTUALITÉ

L'ASPA a tenue son Assemblée Générale

Election des administrateurs et quitus du rapport moral.

Le 7 juin 2010, l'ASPA a tenu son Assemblée Générale à Sextius Michel à Paris. La localisation de l'assemblée à Paris ne permet pas d'avoir un taux de présence important, néanmoins nous avons eu le plaisir d'accueillir une personne ayant quitté DCNS et un retraité venu spécialement de Cherbourg. Pour plus de détails, le PV et le rapport moral sont disponibles sur le site de l'association.

L'assemblée s'est prononcée en particulier sur :

- Le renouvellement du tiers des membres du Conseil d'Administration. C'est à l'unanimité, que 7 candidats ont été élus ou réélus.
- Le quitus a été voté à l'unanimité sur le rapport moral. L'assemblée a aussi adopté le règlement intérieur. Quand à l'approbation du rapport financier, il a été mis en attente faute de disponibilité du trésorier.

Les principaux points à retenir, exposés par le président, sont :

- Le faible taux de renouvellement des cotisations 2010 et quelques nouvelles adhésions. Il faut d'ailleurs souligner que les

adhérents, qui ont omis de régulariser leur cotisation, peuvent encore le faire.

- Les prises de contact avec la direction de DCNS.
- La mise en place de la revue de presse.

Parmi les actions envisagées, l'association envisage de continuer à développer sa relation avec la direction en direct et au travers du conseil de surveillance pour le développement de l'actionariat salarié grâce à de nouvelles souscriptions.

Elle souhaite aussi poursuivre les prises de contact avec les acteurs situés dans l'environnement de DCNS et de l'actionariat salarié (AMF, APE, associations,...).

Enfin, l'ASPA recherche toujours des représentants locaux pour le site de Toulon. N'hésitez pas à vous manifester, cette fonction dans la configuration actuelle ne demande pas un très gros investissement mais elle permet d'assurer le relais indispensable et la gestion des adhérents du site. Un sondage doit être organisé à l'automne 2010 sur votre point de vue sur la souscription et vos attentes dans cadre d'une prochaine ouverture de capital réservée aux salariés de DCNS.



L'ASPA partage son analyse des résultats financiers de DCNS.

Après avoir initialisé la démarche en 2009 dans « Actions ! » n°8 du 2° semestre 2009, l'ASPA vous présente une brève analyse des comptes du groupe DCNS pour l'année 2009.

Rappel du contexte

L'exercice 2009 terminé, le conseil d'administration de DCNS a arrêté les comptes de DCNS SA puis présenté les comptes 2009 lors du Conseil d'Administration du 17 février 2009.

Sur les bases de la synthèse fournie à l'ASPA, cette analyse n'a pour ambition que d'apporter un éclairage indépendant de non spécialistes du domaine sur la situation financière du Groupe.

Les comptes du groupe DCNS et ses évolutions

| (en M€) | Bilan fin 2008 | Bilan fin 2009 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffres de Production | | |
| Carnet de commandes | 8244 | 9945 |
| Prises de commandes | 2329 | 4065 |
| Chiffre d'Affaire | 2506 | 2406 |
| Production | 2443 | 2295 |
| Valeur Ajoutée | 1008 | 1050 |
| Chiffres de résultat | | |
| Résultat d'Exploitation | 152 | 151 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 149 | 174 |
| Résultat Net | 138 | 129 |
| Chiffres financiers | | |
| Besoin Fond de Roulement | 1140 | 1589 |
| Fond de Roulement | 2344 | 2032 |
| Capacité d'Auto Financement | 237 | 253 |
| Trésorerie gérée | 1204 | 1713 |

Quels sont d'abord les chiffres clés et leur évolution entre le bilan 2008 et le bilan 2009 ?

On note d'abord des premiers éléments que :

Le montant des prises de commandes a nettement augmenté avec principalement l'avenant 4 au contrat FREMM avec 2 FREDAs, la notification de plusieurs contrats Barracuda, le MCO SNLE ou la modernisation des SNLE. Ce chiffre d'affaire intègre également le démarrage de l'activité du nucléaire civil mais ne prend pas en compte le contrat Brésil dont la prise de commande a été décalée en 2010.

Le Chiffre d'Affaire est en légère baisse mais reste cohérent aux prévisions budgétaires établies fin 2008. Le montant de la Production est réduit dans des proportions équivalentes à celle de la baisse du CA alors que la « Valeur Ajoutée » de l'entreprise augmente légèrement.

Ensuite, on peut constater que :

Le résultat d'exploitation est aussi stable en valeur absolue mais avec la baisse du chiffre d'affaire il est en légère hausse en valeur relative (6.3% du CA en 2009 et 6.0% du CA en 2008).

Les comptes du groupe DCNS et ses évolutions (suite)

Le résultat net baisse sensiblement mais cette baisse est due à un résultat financier inférieur par rapport à 2008 (63.7M€ en 2008 et 47.9M€ en 2009 : effet crise financière).

L'Excédent Brut d'Exploitation augmente quand à lui significativement.

Enfin, on constate également sur les chiffres relatifs à la trésorerie que la capacité d'autofinancement et la trésorerie gérée augmentent sensiblement tout comme le besoin en fond de roulement traduisant une activité plus dense.

Quelques indicateurs

Sans déployer la batterie d'indicateurs des analystes financiers, le tableau suivant donne quelques ratios reflétant la santé financière de l'entreprise.

En valeur absolue, les indicateurs de rentabilité et de trésorerie sont plutôt bons comparativement aux entreprises du secteur.

Cependant, on peut noter une légère dégradation des ratios de performances économiques tout en ayant une augmentation du ratio de marge brute d'exploitation.

| | Bilan fin 2008 | Bilan fin 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Ratio de rentabilité | | |
| Ratio de marge brute d'exploitation | 5.9% | 7.2% |
| Ratio de marge nette | 5.5% | 5.4% |
| Ratio de rentabilité économique | 7.1% | 5.8% |
| Ratio de rentabilité financière | 15.8% | 13.9% |
| Ratio de trésorerie | | |
| Ratio de liquidité | 0.49 | 0.78 |
| Ratio de trésorerie nette en jour de CA | 175 | 260 |

Première analyse des chiffres et indicateurs

Que peut-on maintenant tirer de ces chiffres et ratio et comment analyser la situation actuelle et future du groupe DCNS ?

On peut d'abord dire sans se tromper que la situation financière du Groupe reste très solide avec :

des prises de commandes en augmentation même si elles sont majoritairement basées sur l'affermissement de tranches avec notre client Français. Les perspectives 2010 sont encourageantes avec le Brésil qui contribuera largement. DCNS a en carnet de commande jusqu'à 4 années de Chiffre d'Affaire.

Le Chiffre d'Affaire baisse légèrement mais on note que la Valeur Ajoutée augmente, ce qui traduit une amélioration de la productivité de l'entreprise.

Le résultat d'exploitation reste stable mais on doit souligner que l'Excédent Brut d'Exploitation lui augmente traduisant la aussi une meilleure rentabilité du cycle d'exploitation de DCNS.

Le taux d'endettement reste très faible et la trésorerie gérée représente un montant très élevé que bien des entreprises industrielles aimeraient avoir. La capacité d'autofinancement (ou à générer du cash) est elle aussi intéressante.

Suite ...