

## Dossier

### THALES, Le deuxième actionnaire de DCNS (Suite)

#### Les axes stratégiques pour Thales

La fin de l'année 2010 est l'occasion pour le groupe Thales de partager au sein du conseil d'administration sa vision stratégique. Comme de bien entendu, ces discussions ne sont pas publiques. C'est donc au travers de la presse que certains axes sont évoqués.

Tout d'abord après sa prise de participation en 2007 dans le groupe DCNS à hauteur de 25%, Thales a la possibilité d'exercer une option jusqu'à 35% d'ici à mars 2012 dans les conditions établies en 2007. Dans la presse Luc Vigneron explique qu'il n'est pas pressé. Pour exercer cette option, il peut, par exemple, attendre la dernière limite ou même demander à l'Etat de pouvoir prolonger cette option de 3 ans supplémentaires.

Ensuite, Thales a donc évoqué une prise de participation dans le capital de groupe Nexter le fabricant d'armement terrestre (chars, canons, munitions) ex Giat industrie, dont Luc Vigneron était le dirigeant avant son arrivée à la tête du groupe Thales. Cette prise de participation se ferait en échange de la cession des activités réalisées par TDA, filiale de Thales spécialisée dans la fabrication de mortier et de munitions. La prise de participation pourrait débuter par 25% des parts de Nexter et s'achever par un rachat de l'ensemble du capital. Le rapprochement avec Thales aurait aussi l'avantage de rationaliser la filière munitions. Alliés à Sagem, Thales et Nexter travaillent ensemble dans le cadre du contrat d'architecture du programme Scorpion de modernisation de l'armée de terre.

Enfin, Thales, dans le cadre de la construction européenne de grand maître d'œuvre industriel souhaitée par la France et le Royaume-Uni, pourrait céder ses activités missiles sol-air MBDA, qui représentent environ 700 millions d'euros de chiffre d'affaires, en échange de participation à son capital. MBDA est détenu par le britannique BAE Systems et par l'européen EADS, chacun à hauteur de 37,5%, le solde de 25% appartenant à l'italien Finmeccanica.

Ces différents axes peuvent tous trouver leur cohérence avec la stratégie du Groupe Thalès, mais ils ne semblent pas être une priorité pour le PDG Luc Vigneron. En effet, interrogé par les Echos sur l'exercice de l'option permettant à Thales de faire passer sa participation de 25% à 35% dans DCNS, il a indiqué qu'il verrait cela le moment venu. Quant à un éventuel rapprochement avec Nexter, il a estimé qu'il n'y avait « pas besoin de bouger vite ». Il semble en effet que malgré l'expérience de Thales dans les échanges d'activité et de prise de participation, la priorité de son PDG soit le retour à une rentabilité dans les années à venir.

Thales n'est pas le seul décideur dans cette affaire, les pouvoirs politiques peuvent accélérer les choses. Par exemple dans le cas de MDDA, la volonté serait plus forte de l'Etat que du PDG de Thales. Enfin dans le cas où Thales ne devait pas monter à 35 % dans DCNS, ce serait à l'actionnaire privé de dénoncer le pacte, en l'occurrence Dassault Aviation dit-on de source Thales.



**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  
40-42, rue du Docteur Finlay 75732 Paris Cedex

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

**Retrouvez-nous sur le web :**

[www.aspadcns.com](http://www.aspadcns.com)

#### 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 !*



## Sommaire :

- Les rendez-vous des membres du conseil de surveillance

Le 23 février, la présentation des premiers éléments comptable de l'année 2010.

**Lire la suite... P.1**

- Le deuxième actionnaire de DCNS

Après la nationalisation de la société mère Thomson SA en 1982, le groupe s'est recentré dans l'électronique professionnelle et de défense ..

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

- Thalès, quelle stratégie

Thales a donc évoqué une prise de participation dans le capital de groupe Nexter...

**Lire la suite... P.4**

## Dans ce numéro :

- ACTUALITE** 1  
Le changement d'adresse de l'ASPA DCNS
- DOSSIER** 2 &3  
Thalès, le deuxième actionnaire de DCNS
- DOSSIER (suite)** 4  
Thalès, le deuxième actionnaire de DCNS

## Éditorial : Le Sondage !

La période de vœux recueillir les points de vue différentes relation avec l'intention reste pour sur les conditions de la l'actionnariat salarié. vous souhaiter le souscription réalisée en Nous souhaitons donc meilleur pour 2011. 2008 et vos perspectives que vous répondiez L'ASPA poursuit son vis-à-vis du massivement à ce activité malgré les développement de questionnaire. Nous difficultés de l'actionnariat salarié à sollicitons les adhérents disponibilité. Enfin ! DCNS. Ces éléments de de l'ASPA DCNS pour Depuis le temps que réponse conditionneront relayer ce sondage auprès nous en parlons, le la politique de de l'ensemble des sondage est maintenant l'association et appuieront personnels. ses arguments dans nos L'association souhaite

Communication de l'ASPA DCNS

## ACTUALITÉ

### Le changement d'adresse de l'association

#### Les rendez-vous des membres du conseil de surveillance FCPE Actions DCNS

Le début de l'année va nous dévoileront la nouvelle valorisation mobiliser les membres du de l'action DCNS. bureau de l'ASPA DCNS Le dernier rendez-vous aura lieu en juin. principalement sur la réalisation du Il sera destiné à la préparation de sondage et la participation des élus au l'assemblée générale de DCNS et la conseil de surveillance du FCPE la définition de positions à tenir par les actions DCNS. actionnaires salariés. Cette réunion sera

L'actualité reprend avec la clôture comptable de DCNS. Les membres du conseil de surveillance représentant l'ASPA sont invités à participer à trois principaux rendez-vous. Les autres sujets d'actualité de l'ASPA sont toujours les traditionnels renouvellements de cotisation, la

Un premier rendez-vous a eu lieu le 23 février avec la présentation des premiers éléments comptable de l'année 2010 et une proposition d'évolution du règlement du FCPE permettant de palier les difficultés dans le remboursement des personnes souhaitant vendre leurs actions entre la S2G et DCNS actionnariat.

Enfin, nous tenons à vous informer du changement d'adresse du siège de l'association qui est hébergé par celui de DCNS. La nouvelle adresse de l'ASPA DCNS :

Un second rendez-vous aura lieu en avril où les deux cabinets d'experts

**ASPA DCNS**

Association Loi 1901  
40-42, rue du Docteur Finlay  
75732 Paris Cedex

# DOSSIER

## THALES, Le deuxième actionnaire de DCNS

### Quel stratégie pour Thales ?

Avec 25% du capital, le groupe Thales est le 2<sup>ème</sup> actionnaire de DCNS. Il partage son activité entre trois marchés principaux que sont l'Aéronautique et l'Espace, la Défense et la Sécurité. Son périmètre d'activité se fait sur des marchés nationaux, Européens et Internationaux.



#### Historique

Le groupe Thales a une histoire de plus de 110 ans, il est issu de la fusion de Thomson-Brandt chargé des activités de production et de transport de l'électricité (activité électronique professionnelle) et de la Compagnie Générale de Télégraphie Sans Fil (C.S.F.) pionnière dans les transmissions hertziennes.

Après la nationalisation de la société mère Thomson SA en 1982, le groupe s'est recentré dans l'électronique professionnelle et de défense en cédant ses activités de télécommunications civiles et ses secteurs médicaux. Ce recentrage et l'apport des activités financières développées en interne pour gérer la trésorerie générée par les grands contrats conclus à l'exportation ont permis au groupe de redresser ses résultats après une période de fort endettement.

Tout comme DCNS mais dès 1987, le groupe connaît une baisse inéluctable des budgets de défense, de plus il achève des grands contrats à l'exportation. Thomson se voit donc dans l'obligation d'entamer une politique de croissance externe orientée défense avec l'acquisition des activités d'électronique de défense du groupe Philips, la prise de contrôle de Sextant Avionique et d'autres acquisitions visant à élargir la présence du groupe principalement en Europe.

Sa privatisation, réalisée en 1998, s'est faite au travers un accord de coopération prévoyant des apports d'actifs de Dassault et d'Alcatel et un regroupement dans une même société des activités spatiales d'Alcatel et Aérospatiale. Cette coopération a donc permis à Alcatel et Dassault Industries de devenir actionnaires.

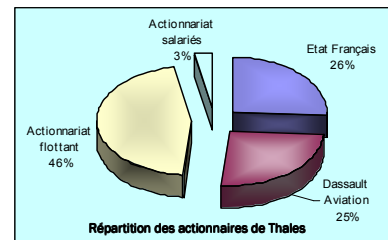
En décembre 2000, Thomson-CSF devient Thales. Le groupe annonce la création avec l'Américain Raytheon de la première joint-venture transatlantique entre industriel de la défense et leaders mondiaux en défense aérienne. Les difficultés du

secteur aérien suite aux attentats du 11 septembre 2001 imposent à Thales de se renforcer dans l'industrie de défense mais aussi dans le domaine des services. Ces orientations stratégiques font aussi penser au modèle que suit DCNS pour son développement dans le secteur de la défense sur des marchés exports mais aussi par le développement d'activités de service comme la création de la filiale entre DCNS et Véolia.

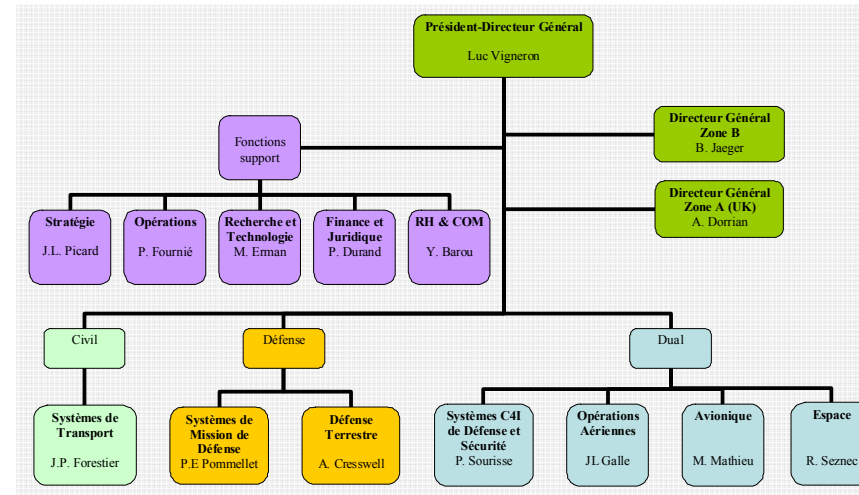
Ce positionnement multidomestique, Thales cherche à le développer en Europe avec par exemple son entité (Thales UK) au Royaume Uni sur le porte-avions britannique mais aussi à l'international. En contrepartie, il recentre son activité civile dans le domaine de la sécurité civile.

C'est en 2007 que Thales a atteint la maturité qu'on lui connaît actuellement et qui s'est traduite par des résultats financiers en hausse significative » de 20% (Cf tableau des résultats financiers). Cette progression du chiffre d'affaire a profité principalement des bons résultats sur les activités de systèmes d'information critiques pour les marchés de la défense, l'aéronautique et la sécurité. C'est à cette même période que Thales acquiert 25 % de DCNS.

En 2009, Dassault Aviation acquiert les parts détenues par Alcatel-Lucent. La répartition depuis se fait autour des deux principaux actionnaires, Etat Français et donc Thales, mais aussi les actionnaires salariés et les parts flottantes puisque le groupe est coté en bourse.



#### L'organisation



Fin 2009 dans l'année qui a suivi sa nomination à la tête du groupe, Luc Vigneron a mis en place la nouvelle organisation présentée par la figure ci-jointe. Elle s'articule autour de trois zones en vert et de sept divisions opérationnelles à vocation de défense, civile ou duale. Cette organisation s'appuie donc sur les activités déployées depuis 2007.

Les activités du Groupe se traduisent par une présence sur les secteurs des équipements, des systèmes, de leur l'intégration, en passant par la maîtrise d'œuvre et les services, par son portefeuille équilibré de technologies et

d'activités duales (civiles et militaires) et par sa présence multidomestique. Cette dernière permet à Thalès de soutenir ses activités sur les marchés nationaux, Européens et internationaux.

Nous pouvons remarquer par ailleurs dans l'organigramme ci-dessus les deux dirigeants de Thales présents au conseil d'administration de DCNS, Patrice Durand directeur financier et juridique et Pascal Sourisse à la tête de la division Systèmes C4I de Défense et Sécurité. D'ailleurs cette dernière est rentrée au conseil d'administration en décembre 2009 sur le souhait de Patrick Boissier d'anticiper la parité.

#### Les résultats de Thales

Comme nous l'évoquions précédemment, ces différentes réorganisations, prises de participations et échanges de capitaux ont permis au Groupe Thales de faire progresser ses résultats de façon significative entre 2006 et 2007.

Les résultats comptables validés à ce jour sont toujours les résultats de l'exercice 2009. Le tableau ci-joint présente une synthèse qui montre tout

Compte de résultat	2006	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires (Mds€)	10,26	12,30	12,67	12,88
Résultat d'exploitation (million€)	575,90	1 020	719	-290
(en % du CA)	5,6%	8,3%	5,7%	-2,3%
Résultat net (million euros)	391,10	889	560	-202
Marge net en %	3,8%	7,2%	4,4%	-1,6%
Prise de commande (Mds€)			14,30	13,93
Nombre de salarié (E TP)		61 195	63 248	64 285

d'abord que malgré la crise financière mondiale débutée en 2008, Thalès a su maintenir son chiffre d'affaire avec une progression de 1,7 % par rapport à 2008. La chute du résultat net en 2009 est une mauvaise nouvelle que l'on peut imputer à la crise financière en particulier dans le secteur aérien mais aussi à des difficultés sur certains contrats (Meltem avec la Turquie et A400M avec l'OTAN). A l'instar du programme Champion-ship à DCNS, Thales a mis en place un plan dénommé « Probasis » qui vise une économie de 1,3 milliard d'euros d'ici à 2013. Ce plan, orienté sur un rapprochement de Thalès de ses clients, vise à retrouver une croissance rentable avec pour 2010, un résultat opérationnel entre 3 et 4% et un retour à un exercice positif après des pertes en 2009. La croissance du groupe sera progressive et du fait des

restrictions budgétaires de défense en Europe, celle-ci passera en particulier par le développement à l'international et en particulier dans la zone des pays émergents. D'après un analyste chez Kepler Capital Markets «Thales avait pris des contrats avec des marges extrêmement fines, surtout dans la division aéronautique, qu'il est en train d'absorber. La rentabilité va se redresser lentement », ce qui est confirmé par des déclarations du PDG Luc Vigneron dans une interview aux « Echos ». L'analyste chez Kepler Capital Markets ajoute même « J'anticipe un prudent 4,5 % en 2011 et une nouvelle amélioration en 2012, à 6,5 %».

Les premiers éléments disponibles sur l'exercice 2010 montrent un maintien du chiffre d'affaire sur les 3 premiers trimestres (+0,4%), mais le recul des commandes en 2010.

Suite ...