



MINISTÈRE
DES ARMÉES

*Liberté
Égalité
Fraternité*

CALEPIN

ÉDITION 2025



DES ENTREPRISES INTERNATIONALES DE DÉFENSE

Forger les armes
de la France



CALEPIN

Édition 2025

DES ENTREPRISES INTERNATIONALES DE DÉFENSE



Manuscrit achevé le 17 décembre 2024

Direction générale de l'armement

Direction de l'industrie de défense

60 bd du général Martial Valin - CS 21 623 - 75 509 Paris cedex 15

www.defense.gouv.fr/dga

Xerfi Specific

13-15 rue de Calais - 75009 Paris

www.xerfi.com/xerfi-specific

Paris, le 1^{er} janvier 2025

La mise en place de la Direction de l'industrie de défense (DID), voulue par le Délégué général de l'armement dans le cadre de son projet « Impulsion » est désormais une réalité.

Au sein de la DGA, la DID est le garant de la pérennité, de la qualité, de la performance et de la résilience des entreprises de défense françaises. Elle joue un rôle essentiel dans la préservation de l'autonomie stratégique de la France et dans l'incitation à la compétitivité de l'industrie de défense.

Elle accompagne les entreprises françaises de défense, grands groupes, ETI ou PME, dans leur développement et leurs stratégies industrielles, et les aide à se protéger, innover, investir pour répondre aux besoins des armées. Elle les soutient également dans leurs efforts d'exportation, en les conseillant et en facilitant leurs démarches auprès de la Direction internationale de la coopération et de l'export (DICE) de la DGA.

La DID veille à ce que la France dispose des capacités industrielles et technologiques nécessaires au niveau d'autonomie stratégique souhaité et encourage les partenariats entre l'Etat, les collectivités, les entreprises, les laboratoires de recherche et les armées. Elle s'assure également que ces principes soient déclinés à l'échelon communautaire, par le biais de partenariats, négociations des politiques industrielles à l'UE et dialogues avec nos homologues européens.

C'est dans ce contexte que s'inscrit cette nouvelle édition 2025 du calepin des entreprises internationales de défense.

Cet ouvrage rassemble les principales données, issues de sources ouvertes, relatives à une sélection d'entreprises choisies chaque année pour leurs activités industrielles caractéristiques dans le domaine de la défense.

À ce titre, Amphenol, Eaton, HyPrSpace, Latitude, Loft Orbital, MaiaSpace et SWISSto12 font leur entrée quand Avio et LIG Nex1 font leur retour.

Le Calepin ne saurait en aucune façon être considéré comme représentant une opinion ou une prise de position ni de la part de la DGA ni de la société XERFI Specific qui a contribué à l'élaboration de cette édition.

Enfin, une version numérique du calepin en français et en anglais est disponible sur le site de la DGA (www.defense.gouv.fr/DGA).

Je vous en souhaite une bonne lecture.

Ingénieur hors classe de l'armement (IGHCA) Alexandre Lahousse
Directeur de l'industrie de défense

FOREWORD

Paris, January 1, 2025

The creation of the Defence Industry Directorate (DID), as called for by the Délégué général de l'armement as part of his 'Impulsion' project, is now a reality.

Within the DGA, the DID guarantees the continuity, quality, performance and resilience of French defence companies. It plays an essential role in preserving France's strategic autonomy and encouraging the defence industry to become more competitive.

It supports French defence companies, whether large groups, mid-sized companies or SMEs, in their development and industrial strategies, and helps them to self-protect, innovate and invest to meet the needs of the armed forces. It also supports them in their export efforts, advising them and facilitating their dealings with the DGA's International Cooperation and Export Division (DICE).

The DID ensures that France has the industrial and technological capabilities needed to achieve the desired level of strategic autonomy, and encourages partnerships between the French State, local authorities, companies, research laboratories and the armed forces. It also ensures that these principles are applied at the European level, through partnerships, negotiations on EU industrial policies and dialogue with our European counterparts.

This new 2025 edition of the International Defence Companies notebook is published in light of these issues.

This publication provides key data from publicly available sources, for a selection of international companies chosen each year according to their main activities in the defence sector.

In this regard, Amphenol, Eaton, HyPrSpace, Latitude, Loft Orbital, MaiaSpace and SWISSto12 have been included for the first time in this 2025 edition while Avio and LIG Nex1 have been re-introduced.

The notebook should in no way be considered as reflecting the opinions or positions of the DGA, nor of Xerfi Specific, which contributed to its preparation.

A digital version of the notebook, both in French and English, is available on the DGA's website at www.defense.gouv.fr/DGA.

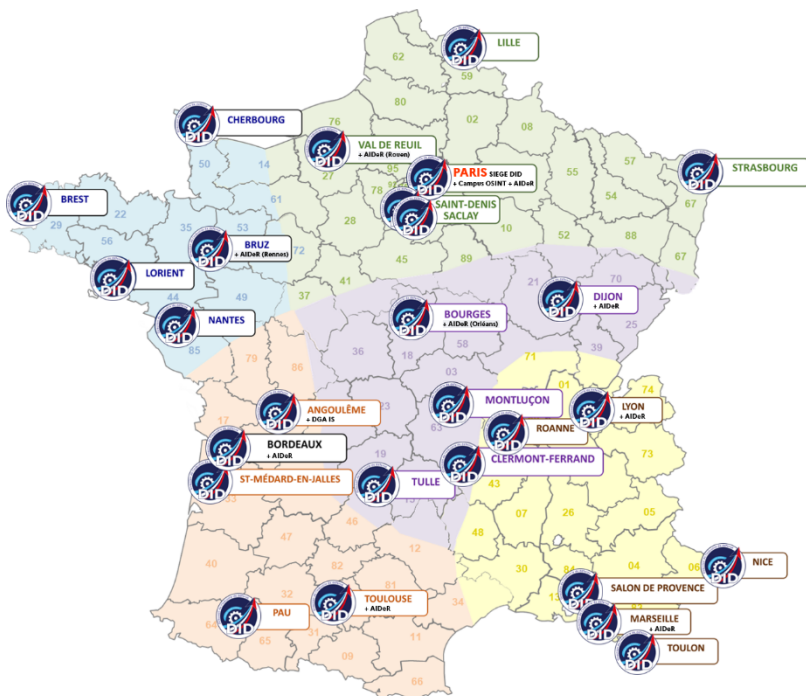
I wish you a pleasant reading.

Ingenieur hors classe de l'armement (IGHCA) Alexandre Lahousse
Director, Defence Industry Directorate, DGA

630 collaborateurs

9 attachés d'industrie de défense en région (AIDeR)

27 sites répartis sur tout le territoire



FICHES ENTREPRISES

Note méthodologique	p. 8
 Airbus.....	p. 10
 Amphenol.....	p. 13
 ArianeGroup.....	p. 16
 Arquus.....	p. 19
 Atos.....	p. 22
 Austal.....	p. 25
 Aviation Industry Corporation of China (AVIC).....	p. 28
 Avio.....	p. 31
 BAE Systems.....	p. 34
 Baykar Technology.....	p. 37
 Boeing.....	p. 40
 Damen.....	p. 43
 Dassault Aviation.....	p. 46
 Eaton.....	p. 49
 ElbitSystems.....	p. 52
 Embraer.....	p. 55
 Eurenco.....	p. 58
 Exail Technologies (ex-Groupe Gorgé).....	p. 61
 Fincantieri.....	p. 64
 GE Aerospace (ex-GE Aviation).....	p. 67
 General Atomics.....	p. 70
 General Dynamics.....	p. 73
 Hanwha Ocean (ex-DSME).....	p. 76
 Hensoldt.....	p. 79
 HII (ex-Huntington Ingalls Industries).....	p. 82
 Honeywell International.....	p. 85
 HyPrSpace.....	p. 88
 Indra Sistemas.....	p. 91
 ITP Aero.....	p. 94
 Iveco Defence Vehicles.....	p. 97
 JohnCockerill.....	p. 100
 KNDS.....	p. 103

	Kongsberg.....	p. 106
	Korea Aerospace Industries (KAI).....	p. 109
	Korea Shipbuilding & Offshore Engineering (KSOE).....	p. 112
	L3Harris Technologies.....	p. 115
	Latitude.....	p. 118
	Leidos.....	p. 121
	Leonardo.....	p. 124
	LIG Nex1.....	p. 127
	Lockheed Martin.....	p. 130
	LoftOrbital.....	p. 133
	MaiaSpace.....	p. 136
	MBDA.....	p. 139
	Mitsubishi Heavy Industries (MHI).....	p. 142
	MTU Aero Engines.....	p. 145
	Nammo.....	p. 148
	Naval Group.....	p. 151
	Navantia.....	p. 154
	Northrop Grumman.....	p. 157
	NVL Group (ex-Lürssen Defence).....	p. 160
	OHB.....	p. 163
	Otokar.....	p. 166
	Patria.....	p. 169
	Polska Grupa Zbrojeniowa (PGZ).....	p. 172
	Rheinmetall.....	p. 175
	Rolls-Royce.....	p. 178
	RTX (ex-Raytheon Technologies).....	p. 181
	Saab.....	p. 184
	Safran.....	p. 187
	Sopra Steria.....	p. 190
	ST Engineering.....	p. 193
	Swisstol2.....	p. 196
	TechnicAtome.....	p. 199
	Teledyne Technologies.....	p. 202
	Textron.....	p. 205
	Thales.....	p. 208
	Thales Alenia Space (TAS).....	p. 211
	ThyssenKrupp Marine Systems (tkMS).....	p. 214
	Turkish Aerospace.....	p. 217

PÉRIMÈTRE

L'édition 2025 du Calepin des entreprises internationales de défense porte sur un panel de 70 entreprises. Une section spécifique « Données clés » présente, pour chaque entreprise et sous réserve de la disponibilité de l'information ("N/R" caractérisant les données non renseignées), les principaux indicateurs économiques clés consolidés suivants :

- Chiffre d'affaires (CA) consolidé (en euros)
- Variation du chiffre d'affaires (en % et calculé à partir des données en monnaie locale)
- Part défense (en %)
- Part export (en %)
- Résultat d'exploitation (en euros)
- Marge opérationnelle (en %)
- Résultat net (en euros) ou résultat net part du groupe (en euros) (privilégié lorsque disponible)
- Carnet de commandes à la fin de l'exercice fiscal (en euros)
- Effectifs

Afin d'assurer une cohérence d'ensemble des données, les états financiers consolidés ont été privilégiés comme sources d'information. L'accent a été mis sur les indicateurs les plus récents ayant fait l'objet d'un retraitement comptable. Par ailleurs, les données ont été revues, corrigées ou modifiées par rapport à l'édition précédente pour coller au plus près des taux de change présentés ci-après.

Les taux de change utilisés pour les principaux indicateurs économiques et financiers résultent d'une moyenne annuelle (source : Banque centrale européenne), basée sur l'exercice fiscal des entreprises. En revanche, les taux de change retenus pour l'indicateur « Carnet de commandes » sont ceux à la date de clôture des exercices fiscaux des entreprises. Les taux de change moyen annuels sont présentés dans un tableau récapitulatif ci-après. À noter que la conversion systématique des résultats financiers en euros ne reflétant pas nécessairement les variations annuelles d'activités, l'élément « Pourcentage de variation du chiffre d'affaires » a été calculé sur la base des données en monnaie locale.

SOURCES MOBILISÉES

Le classement des industriels de défense s'appuie sur les données 2023 du magazine Defense News.

Pour les groupes cotés en bourse, ou publiant un état annuel des comptes consolidés, les sources suivantes ont été mobilisées :

- Rapports annuels d'entreprise et documents de référence
- Bilans et comptes de résultat consolidés
- Présentations financières et investisseurs

Pour les groupes non cotés, ou ne publiant pas un état annuel des comptes consolidés, les sources suivantes ont été utilisées :

- Communiqués de presse, présentations entreprise
- Bases de données Factiva, Diane
- Presse spécialisée

Liste des entreprises ne publiant pas, ou partiellement, leurs états financiers :

- | | |
|---|--------------------------------------|
| • ArianeGroup | • Latitude |
| • Arquus | • Loft Orbital |
| • Aviation Industry Corporation of China (AVIC) | • MaiaSpace |
| • Baykar Technology | • MBDA |
| • Euroenco | • NVL Group |
| • General Atomics | • Polska Grupa Zbrojeniowa (PGZ) |
| • HyPrSpace | • SWISSto12 |
| • ITP Aero | • TechnicAtome |
| • Iveco Defence Vehicles | • Thales Alenia Space (TAS) |
| • John Cockerill | • thyssenkrupp Marine Systems (tkMS) |
| • KNDS | • Turkish Aerospace |

ACTIONNARIAT

La section « Structure de l'actionariat » a été renseignée à partir des sources suivantes :

- Données entreprises (site Internet, documents de référence, présentations investisseurs),
- Site de courtage et principales plateformes d'échanges (Bolsa de Madrid, Borsa Italiana, Deutsche Börse, Euronext, LSE, NASDAQ, NYSE, Tokyo Stock Exchange, etc).

LEGENDE DES GRAPHIQUES

Les graphiques représentent le chiffre d'affaires (CA) ventilé par branches (ou divisions), telles que présentées par les groupes, et par zones géographiques. Pour les entreprises étrangères, les intitulés "activités" ont été traduits en français. En revanche, pour les branches ou marques plus connues sous leur appellation anglaise, le choix a été fait de les garder ainsi.

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

La section « Principaux programmes, coopérations et partenariats export » présente les principaux programmes mis en avant par les entreprises au sein de leurs différents supports de communication externe (hors programmes d'études amonts). Les liens de coopération par programme sont également listés, sans être caractérisés. Ils peuvent recouvrir plusieurs réalités : co-maîtrise d'oeuvre, accord de codéveloppement et de coproduction, accord de sous-traitance (pour les équipementiers de rang 1 considérés comme « partenaire stratégique »), accord de commercialisation, JV ou encore partenariats établis avec des entreprises étrangères dans le cadre d'accords offsets.

Compte tenu du format très synthétique du calepin, cette section ne peut prétendre à l'exhaustivité.

TAUX DE CHANGE DE L'EURO*

PAYS	MONNAIE	1 EURO =			
		2020	2021	2022	2023
Australie	Dollar australien	1,655	1,575	1,517	1,629
Corée du Sud	Won	1 345,580	1 354,060	1 358,070	1 412,880
États-Unis	Dollar américain	1,142	1,183	1,053	1,081
Japon	Yen	121,850	129,880	138,030	151,990
Norvège	Couronne norvégienne	10,723	10,163	10,103	11,425
Pologne	Zloty	4,443	4,565	4,686	4,542
Royaume-Uni	Livre sterling	0,890	0,860	0,853	0,870
Singapour	Dollar de Singapour	1,574	1,589	1,451	1,452
Suède	Couronne suédoise	10,848	10,147	10,630	11,479
Turquie	Lire turque	8,055	10,512	17,409	25,760

*Le taux de change utilisé résulte d'une moyenne annuelle du 1^{er} janvier au 31 décembre (source : Banque centrale européenne).



AIRBUS

1^{er} groupe européen d'aéronautique et de défense, 3^e acteur mondial sur le segment des hélicoptères militaires et 13^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Avions civils et militaires
- ▶ Hélicoptères civils et militaires
- ▶ Systèmes de drones
- ▶ Spatial civil et militaire (satellites, services)
- ▶ Électronique de défense
- ▶ Cybersécurité

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

R. Obermann

Directeur général

G. Faury

Directeur de la branche
Airbus Defence and Space

M. Schoellhorn

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	49 912	52 149	58 763	65 446
Δ (%)	-29,18%	4,48%	12,68%	11,37%
Défense (%)	21%	18%	20%	18%
Export (%)*	59%	63%	59%	61%
Résultat d'exploitation	-510	5 342	5 325	4 603
Marge opérationnelle	-1,02%	10,24%	9,06%	7,03%
Résultat net**	-1 133	4 213	4 247	3 789
Carnet de commandes	373 127	398 439	449 241	553 893
Effectifs	131 349	126 495	134 267	147 893

*CA hors Europe

**Résultat net part du groupe

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

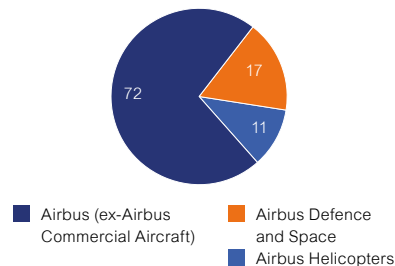
Symbole	AIR
Lieu de cotation	Euronext Paris
Capitalisation (M€)	101 333

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

SOGEPa (État, France)*	10,83%
GZBV (État, Allemagne)*	10,82%
SEPI (État, Espagne)*	4,08%
TCI Fund Management Ltd.	3,01%

*Pacte d'actionnaires (shareholder agreement)

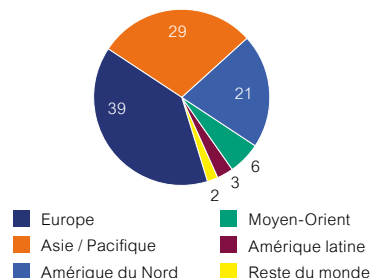
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
NHIndustries	62,5%	France
ArianeGroup	50%	France
ATR	50%	France
AirTanker Holdings	46,5%	Royaume-Uni
Eurofighter Jagdflugzeug	46%	Allemagne
MBDA	37,5%	France

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	BAE Systems	Leonardo	Safran	Rolls-Royce	GE Aerospace*	PT Dirgantara	Indonesia	Dassault Aviation	Turkish Aerospace	Naval Group	RTX**
Avions militaires et systèmes de drones												
NGWS (Next Generation Weapon System), dont le futur avion de combat NGF et ses Remote Carrier, entre autres	●		●			●						
Avion de combat Eurofighter Typhoon		●	●	●							●	
Avion de transport stratégique et tactique A400M	●		●					●			●	
Avions de transport tactique CN235 et C295	●					●					●	
Avion de ravitaillement et de transport A330 MRTT	●			●	●							
Futur drone European MALE RPAS (programme Eurodrone)		●			●		●					
Futur drone hélicoptère embarqué VSR700	●		●						●			
Hélicoptères militaires												
Hélicoptère monoturbinde de transport H125M (2t)	●		●									
Hélicoptères biturbines de transport H135M et H145M (3t)	●		●									
Hélicoptères biturbines multirôles H160M (6t), H175M (8t), H215M (9t) et H225M (11t)	●		●			●						
Hélicoptère biturbine multirôles NH90 (11t)	●	●	●									
Hélicoptère d'attaque Tigre / Tiger (6t)	●		●									
Spatial												
Système satellitaire de télécommunications Syracuse IV	●	●	●									
Système CERES (Capacité de Renseignement Électromagnétique d'Origine Spatiale)	●	●										
Satellite de reconnaissance optique CSO	●	●										
Cybersécurité												
Stormshield Data Security	●											

*Ex-GE Aviation **Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Airbus progresse de 11,4% en 2023 pour atteindre 65,4 Md€, en raison principalement de l'augmentation des livraisons d'avions commerciaux (735 en 2023 contre 661 en 2022). Les deux branches intervenant dans la défense enregistrent également des hausses d'activité (+3,4% pour Airbus Defence and Space et +4,1% pour Airbus Helicopters).
- ▶ En janvier 2024, Airbus rachète à Eutelsat OneWeb sa part de 50% dans la coentreprise Airbus OneWeb Satellites (AOS). Airbus est désormais l'unique propriétaire d'AOS et du site de production de satellites de Merritt Island (Floride).
- ▶ Le groupe finalise en mai 2024 l'acquisition de la société américaine Aeroovel, qui développe le drone tactique à décollage et atterrissage vertical Flexrotor. Le drone est conçu pour les missions ISTAR (renseignement, surveillance, acquisition de cibles et reconnaissance) en mer et sur terre et dispose d'une autonomie d'une douzaine d'heures. Aeroovel est basée à Bingen (État de Washington) et emploie une trentaine de personnes.

Marchés domestiques (Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni)

- ▶ La Bundeswehr notifie un contrat en décembre 2023 à Airbus pour la fourniture d'un maximum de 82 hélicoptères de transport H145M (dont 20 en option), à livrer à partir de 2024. Le contrat, d'un montant supérieur à 2 Md€, comprend 7 années de support et de services.
- ▶ En décembre 2023, le ministère de la Défense espagnol commande 16 avions C295, dont 6 en configuration de patrouille maritime (MPA) et 10 en configuration de surveillance maritime (MSA), pour 1,69 Md€.
- ▶ En janvier 2024, la DGA commande 42 hélicoptères H145 pour le compte du ministère de l'Intérieur (36 pour la Sécurité civile et 6 pour la Police nationale et la Gendarmerie), à livrer d'ici 2026.
- ▶ Airbus signe en juin 2024 un contrat d'environ 1,9 Md€ avec la Police fédérale allemande pour la fourniture de 44 hélicoptères multirôles H225 (dont 6 en option). Les livraisons s'échelonnent de fin 2029 à 2035.
- ▶ Le groupe débute en juin 2024 les essais en vol sur son site de Marignane (13) de l'hélicoptère NH90 Standard 2 destiné aux Forces spéciales françaises (18 unités commandées).
- ▶ Airbus signe en juillet 2024 un contrat de 2,1 Md€ sur 15 ans avec la Bundeswehr pour développer, déployer et soutenir 2 futurs satellites de communications militaires sécurisées en orbite géostationnaire (SATCOMBw 3).

Marchés export

- ▶ Le groupe signe trois contrats pour son hélicoptère de transport H145M au 1^{er} semestre 2024 : avec Brunei en avril pour 6 unités configurées pour des missions de soutien aérien rapproché et de surveillance ; avec le Royaume-Uni en avril pour 6 unités qui seront déployées à Chypre et à Brunei ; et avec la Belgique en juin pour 17 unités (15 pour l'Armée de Terre et 2, plus 3 en option, pour la Police fédérale).
- ▶ Airbus remet un 2^e avion de transport tactique C295 à l'Armée de l'Air indienne en mai 2024. Les 14 appareils suivants seront livrés au rythme d'un par mois jusqu'en août 2025.
- ▶ En juillet 2024, Airbus remporte un 3^e contrat auprès de l'Arabie saoudite pour la fourniture de 4 avions de ravitaillement et de transport A330 MRTT, à livrer à partir de 2027.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 3,3 Md€ en 2023 (5,0% du chiffre d'affaires).
- ▶ Le drone European MALE RPAS, programme mené par Airbus avec Dassault Aviation et Leonardo, franchit avec succès en mai 2024 la phase de revue de conception préliminaire (test en soufflerie, démonstration de capacité opérationnelle, etc.). Le vol inaugural est prévu pour 2027 pour des livraisons attendues en 2028.
- ▶ Airbus coordonne quatre projets financés par le Fonds européen de la défense, dont Futur système aérien pour le transport tactique européen (FASSETT) pour développer un nouvel avion de transport et ISR spatial (SPIDER) pour développer des constellations de satellites multimissions pour la défense et la sécurité.



AMPHENOL

Spécialiste des systèmes d'interconnexion (connecteurs, capteurs, antennes, câbles, etc.), notamment pour des applications militaires, et 66^e groupe mondial de défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Équipementier et fournisseur de composants

- ▶ Connecteurs
- ▶ Composants pour systèmes de communication
- ▶ Distribution d'énergie
- ▶ Câbles et assemblages de câbles
- ▶ Capteurs
- ▶ Accessoires pour connecteurs

GOVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Martin H. Loeffler

Directeur général

R. Adam Norwitt

Directeur de la branche
Communications Solutions

William J. Doherty

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	7 530	9 194	11 988	11 614
Δ (%) [\$]*	4,55%	26,48%	16,06%	-0,54%
Défense (%)	12%	11%	9%	11%
Export (%)	71%	71%	67%	65%
Résultat d'exploitation	1 434	1 779	2 456	2 368
Marge opérationnelle	19,05%	19,35%	20,49%	20,39%
Résultat net**	1 053	1 326	1 806	1 784
Carnet de commandes	1 940	3 362	3 823	3 657
Effectifs	80 000	90 000	91 000	95 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/€, p.9

**Résultat net part du groupe des activités poursuivies

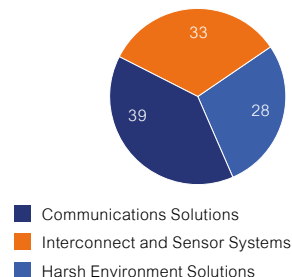
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	APH
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	77 865

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	12,36%
Fidelity Management & Research Co.	8,47%
BlackRock Advisors LLC	6,20%
T. Rowe Price International Ltd.	4,85%

CA PAR BRANCHES (EN %)

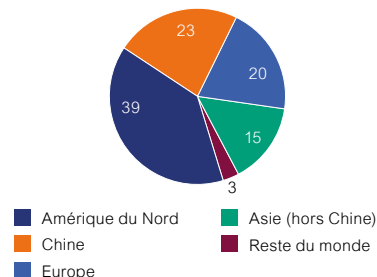


PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
-----	---	-----------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX DOMAINES D'APPLICATION ET DÉBOUCHÉS MILITAIRES

	Communications	Véhicules terrestres	Aéronautique	Naval	Missiles	Spatial
Connecteurs						
Connecteurs Tri-Start MIL-DTL-38999 Series III	●	●	●	●	●	●
Connecteurs Ethernet, USB et d'affichage	●	●	●	●		●
Connecteurs pour circuits imprimés HDAS et VITA	●		●	●		●
Connecteurs fibre optique	●	●	●	●		●
Connecteurs à déconnexion rapide D38999, M83723 et M5015	●	●	●			
Communications						
Antennes HF et mâts télescopiques portables	●					
Convertisseurs de média	●					
Switch Ethernet	●	●	●			
Distribution d'énergie						
Convertisseurs de puissance	●	●	●	●		●
Unités de distribution d'énergie (PDU)	●	●	●	●		●
Câbles et assemblages de câbles						
Câbles à fibre optique		●			●	
Câbles et connecteurs coaxiaux		●				
Assemblages de câbles et harnais		●	●	●	●	●
Capteurs						
Capteurs de pression et de chocs		●	●	●		
Capteurs pour tests de véhicules militaires		●				
Accessoires						
Accessoires pour connecteurs (coques arrière, capuchons de protection, etc.)			●	●	●	

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Après plusieurs années de forte croissance, le chiffre d'affaires d'Amphenol reste pratiquement stable en 2023 (-0,5% en monnaie locale) pour s'établir à 12,6 Md\$ (11,6 Md€). Le recul de la branche Communications Solutions (-13%) est compensé par la progression des branches Interconnect and Sensor Systems (+6%) et Harsh Environment Solutions (+14%).
- ▶ Les activités du groupe dans la défense sont réparties dans les trois branches et représentent 11% des revenus totaux en 2023. Leur chiffre d'affaires progresse de plus de 20% sur un an en monnaie locale grâce à la hausse de la demande dans la plupart des débouchés (naval, aéronautique, communications, spatial, etc.).
- ▶ Poursuivant sa stratégie d'acquisitions, Amphenol réalise 10 opérations de rachats en 2023, pour un montant cumulé de 970 M\$ (900 M€). Le groupe acquiert notamment Q Microwave et XMA, deux fabricants américains de composants radiofréquences pour des applications militaires.
- ▶ Amphenol finalise en mai 2024 l'acquisition de Carlisle Interconnect Technologies (CIT) auprès du groupe américain Carlisle Companies Inc. pour 2 Md\$ (1,9 Md€). Amphenol renforce ainsi son offre de systèmes d'interconnexion (câbles, connecteurs, capteurs, etc.), notamment pour ses débouchés dans la défense, l'aéronautique civile et l'industrie. Employant près de 6 000 salariés, la société est renommée Amphenol CIT et devrait réaliser un chiffre d'affaires d'environ 900 M\$ (830 M€) en 2024.
- ▶ En juillet 2024, Amphenol signe un accord pour acquérir les activités du groupe américain CommScope dans les réseaux mobiles et les antennes pour 2,1 Md\$ (1,9 Md€). Ces activités emploient environ 4 000 personnes et devraient générer un chiffre d'affaires d'environ 1,2 Md\$ (1,1 Md€) en 2024. La finalisation de l'opération est attendue au premier semestre 2025.

Marché national

- ▶ Amphenol réalise 35% de son chiffre d'affaires aux États-Unis en 2023.
- ▶ Le groupe produit des systèmes d'interconnexion (connecteurs, antennes, systèmes de distribution d'énergie, câbles et assemblages, etc.) pour différents marchés (automobile, réseaux de communication, industrie, etc.). Dans la défense, ces produits sont destinés à des applications en environnements difficiles, principalement dans les systèmes de communication et de surveillance, l'aéronautique (cellules d'avions, systèmes avioniques, hélicoptères, drones aériens), les véhicules terrestres, le naval, les missiles et le spatial.

Marchés export

- ▶ Amphenol réalise 65% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023, dont 23% en Chine. Le groupe dispose de près de 300 sites de production dans une quarantaine de pays.
- ▶ En France, Amphenol a notamment racheté les sociétés Socapex, Air LB, FILEC, SEFEE et AUXEL. Basée à Theyez (74), Amphenol Socapex produit des systèmes d'interconnexion pour l'aéronautique civile, l'industrie, la défense et le spatial, notamment pour l'avion de combat Rafale (Dassault Aviation) et le lanceur Ariane 6 (ArianeGroup). Amphenol Air LB fournit également des connecteurs et accessoires composites pour des applications militaires (avions, hélicoptères, drones, véhicules blindés, missiles, radars, etc.). Une autre filiale française, CMR Group, produit des équipements électriques militaires pour des plateformes terrestres (dont des véhicules d'Arqus, KNDS France et Texelis) et navales.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 342 M\$ (316 M€) en 2023, soit 2,7% du chiffre d'affaires.
- ▶ La filiale française Amphenol Socapex dispose d'un laboratoire d'ingénierie de plus de 300 m², certifié par la Defense Logistics Agency (DLA) du département de la Défense américain, pour les essais et la qualification des produits. Les travaux de recherche du site portent notamment sur les matériaux (métaux, polymères, céramiques, etc.), les systèmes électriques et les fibres optiques.



ARIANEGROUP

N°1 européen de l'industrie spatiale et figurant parmi les leaders mondiaux, spécialisé dans les lanceurs spatiaux et balistiques et dans le lancement spatial (via Arianespace)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Lancement spatial (lanceurs et services)
- ▶ Systèmes de défense
- ▶ Systèmes de propulsion
- ▶ Pyrotechnie pour lanceurs et satellites
- ▶ Équipements et services

GOUVERNANCE

Président exécutif

Martin Sion

Directeur Programmes

Vincent Pery

Défense

Président exécutif

Stéphane Israël

d'Arianespace

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	2 718	3 129	2 357	2 298
Δ (%)	-11,44%	15,12%	-24,67%	-2,50%
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	≈ 60%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net*	-20	-24	89	-26
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	9 000	7 600	8 000	8 000

*Résultat global (Total comprehensive income)

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

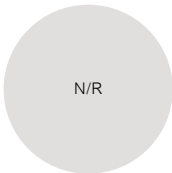
Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Airbus	50%
Safran	50%

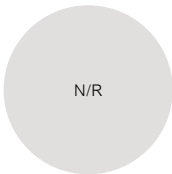
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Nuclétudes	99,9%	France
Pyroalliance	90%	France
Sodern	90%	France
Arianespace	74%	France
Europropulsion	50%	France
Euro Cryospace	45%	France
Regulus	40%	France

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Safran	Thales	Naval Group	Avio	Beyond Gravity***	MT Aerospace****	SABCA****	Air Liquide****
Lancement spatial									
Lanceur Ariane 6	●	●	●			●	●	●	●
Futur mini-lanceur réutilisable Maia*									
Services de lancement (Ariane 6)**									
Systèmes de défense									
Missile mer-sol balistique stratégique M51	●	●	●	●					
Démonstrateurs V-MAX / V-MAX2 (Véhicule MAnœuvrant eXpérimental)									
Service de surveillance spatiale multi-orbital Helix									
Systèmes de propulsion									
Moteurs Vulcain 2.1 et Vinci (Ariane 6)		●			●				
Moteur P120C (Ariane 6, Vega C)					●				
Futur moteur cryotechnique réutilisable Prometheus	●	●							
Futur propulseur biergol SPE/BERTA									
Systèmes de propulsion orbitale (engins spatiaux)									
Systèmes de séparation pour lanceur (ME0032, ME0038)									
Pyrotechnie pour lanceurs et satellites									
Vulcain Turbine Pump Starter		●							
Système d'allumage du moteur cryotechnique Vinci		●							
Système d'allumage du moteur 3 ^e étage Zefiro-9 (lanceur Vega C)					●				
Équipements et services									
Système de sauvetage pour sous-marins RESUS									
Services de démantèlement et de dépollution									

*Développé par la filiale MaiaSpace, détenue à 100% par Ariane Group (voir la fiche correspondante)

**Le lancement des fusées Soyouz est suspendu depuis la fin février 2022. Les vols de Vega C sont désormais commercialisés par Avio.

Ex-RUAG Space *Groupe OHB *****Groupe Orizio

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ En baisse pour la 2^e année consécutive, le chiffre d'affaires d'ArianeGroup diminue de 2,5% en 2023 pour s'établir à 2,3 Md€. L'activité d'Arianespace, filiale spécialisée dans les services de lancement, est notamment pénalisée par les retards du programme Ariane 6. Arianespace ne réalise ainsi que 3 lancements sur l'année (contre 5 en 2022 et 15 en 2021), dont les deux derniers vols d'Ariane 5 et l'avant-dernier tir du lanceur léger Vega. Les activités dans la défense (environ 60% du chiffre d'affaires d'ArianeGroup), liées à la dissuasion océanique (missile M51), résistent mieux.
- ▶ Fin 2023, Arianespace affiche un carnet de commandes d'une trentaine de lancements pour Ariane 6, dont des vols commerciaux (comprenant 18 tirs d'ici 2026 pour lancer plus de 600 satellites de la constellation Kuiper d'Amazon, ainsi que des contrats pour Intelsat et Eutelsat) et institutionnels. Suite à un accord conclu en juillet 2024 avec Avio, Arianespace conserve la gestion du dernier vol de Vega, réalisé en septembre 2024, et des 5 prochains vols de Vega C (le 1^{er} réalisé en décembre 2024 et les 4 suivants prévus en 2025).
- ▶ Ariane 6 réalise avec succès son vol inaugural en juillet 2024, qui permet notamment de tester le moteur Vinci (moteur réallumable de l'étage supérieur, grâce auquel des satellites peuvent être placés sur des orbites différentes au cours d'un même vol), et met en orbite plusieurs petits satellites, soit environ une tonne de charge utile. Les deux prochains vols sont prévus au 1^{er} semestre 2025, notamment pour lancer le satellite militaire français CSO-3. L'objectif est d'atteindre à partir de 2027 une cadence d'au moins 9 tirs par an, sur laquelle est basé le modèle économique du lanceur (soit environ le double d'Ariane 5).

Marché national

- ▶ Arianespace fait partie des 5 acteurs sélectionnés en janvier 2024 par la Commission européenne et l'Agence spatiale européenne (ESA) pour assurer le lancement de petits satellites, aux côtés de Rocket Factory Augsburg (RFA) et Isar Aerospace (Allemagne), Orbex (Royaume-Uni) et PLD Space (Espagne). L'objectif du programme Flight Ticket Initiative est de favoriser la concurrence dans les services de lancement en Europe.
- ▶ Arianespace est chargée en avril 2024 par la Commission européenne de lancer les 4 premiers satellites Galileo de nouvelle génération (fournis par Airbus Defence and Space et Thales Alenia Space). Deux vols seront réalisés par un lanceur Ariane 6 en 2026 et 2027. Le lanceur européen mettra également en orbite les 6 derniers satellites Galileo de première génération lors de trois vols prévus en 2025. En revanche, en raison de l'indisponibilité d'Ariane 6 en 2024, l'ESA signe fin 2023 un contrat de 180 M€ avec SpaceX pour le lancement de 4 satellites Galileo en deux vols, réalisés respectivement en avril et en septembre 2024.
- ▶ EUMETSAT (Organisation européenne pour l'exploitation des satellites météorologiques) décide en juin 2024 de réattribuer à SpaceX le contrat pour le lancement de son satellite MTG-S1 (fourni par OHB), qui devait être lancé par Ariane 6 en juin 2025. Arianespace reste en charge du lancement des trois autres satellites d'EUMETSAT (MTG-I2, Metop-SGA et Metop-SGB).
- ▶ ArianeGroup et Thales s'associent en juin 2024 pour proposer un système de frappe à longue portée (150 km dans une première version), dans le cadre du programme FLPT (Frappe Longue Portée Terrestre) de l'Armée de Terre française, qui vise notamment à remplacer le Lance-roquettes unitaire (LRU). Safran et MBDA travaillent sur une offre concurrente.

Technologies et Innovations

- ▶ Un tir de qualification du missile M51.3 sans charge nucléaire est réalisé avec succès en novembre 2023 par ArianeGroup et la DGA depuis la Base de Lancement Balistique (BLB) de Biscarrosse (Landes).
- ▶ Sur la base de ses compétences dans les domaines de la conception et de la réalisation des systèmes balistiques de longue portée et des technologies associées, ArianeGroup propose un concept de Missile Balistique Tactique (MBT), solution balistique conventionnelle pour disposer rapidement d'une capacité nationale de frappe opérationnelle hyper-vélocité.
- ▶ ArianeGroup a développé ELIXIR, une solution innovante et durable de destruction de matériaux énergétiques et de substances toxiques pour les secteurs de la Défense, du spatial et de l'industrie.



DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Véhicules blindés à roues
- ▶ Véhicules tactiques et logistiques
- ▶ Chaînes de propulsion pour blindés
- ▶ Systèmes d'armes (tourelles télé-opérées)
- ▶ MCO et modernisation

GOUVERNANCE

Président-directeur général	Emmanuel Levacher
Directeur financier, de la stratégie et des systèmes d'information	Christian Cusset
Directeur des opérations	Frédéric Gratien

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	≈ 558	≈ 591	≈ 550	≈ 577
Δ (%)	-10,00%	5,91%	-6,94%	4,91%
Défense (%)	100%	100%	100%	100%
Export (%)	27%	10%	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	5 500	5 000	N/R	N/R
Effectifs	1 570	> 1 500	> 1 500	> 1 500

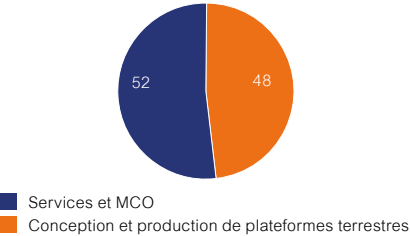
STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	Filiale non cotée
Lieu de cotation	
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

John Cockerill	100%
----------------	------

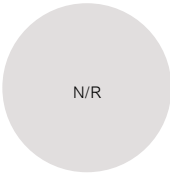
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
ODAS	2%	France

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	KNDS France	Thales	Moi	AM General	Barzan Holdings	Essohne Sécurité	Desautel	Magyar	Safran	MBDA
Véhicules blindés de transport et de combat										
Engins blindés multirôles Griffon et Jaguar (programmes Scorpion et CaMo) (châssis, moteur, suspension et tourelleau télé-opéré)	●	●	●							
Véhicule blindé de combat d'infanterie (VBCI) (moteur, suspension, etc.)	●									
Véhicule tactique polyvalent blindé 6x6 VAB Mk3		●								
Véhicules blindés de transport/combat 4x4 Bastion et Fortress Mk2				●						
Maintenance du véhicule de l'avant blindé (VAB)				●						
Véhicules de reconnaissance										
Véhicules blindés légers 4x4 VBL Mk2 et Grizzly					●					
Famille de véhicules blindés légers 4x4 PVP / Dagger										
Véhicule blindé léger 4x4 Scarabée										
Véhicules tactiques légers										
Véhicules pour les Forces spéciales Areg, Patsas, Sabre, Torpedo et VLFS										
Véhicules tactiques légers VLRA, VLRA 2, Sherpa Light et ALTV										
Véhicule tactique 4x4 VT4										
Camions tactiques et de transport logistique										
Véhicules logistiques tracteurs 4x4 / 6x6 / 8x4 / 8x8 Armis										
Camions tactiques 4x4 / 6x6 VLRA 2										
Camion-citerne de nouvelle génération 8x8 (programme FTLT)						●	●			
Systèmes d'armes										
Famille de tourelleaux télé-opérés petit calibre Hornet								●		
Système d'artillerie sur camion de 155 mm CAESAR (châssis)	●									
Véhicules pour défense sol-air (Sherpa Mistral)										●

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Arquus réalise un chiffre d'affaires d'environ 577 M€ en 2023 (+4,9% sur un an). Le groupe livre 485 véhicules neufs sur l'exercice, principalement sur le marché français mais également à l'export (une vingtaine de véhicules blindés de transport de troupes 4x4 Bastion à l'Arménie par exemple). Il fournit également des services de modernisation et de maintenance / réparation et a notamment livré 90 véhicules blindés légers 4x4 VBL remis à neuf à l'Armée de Terre française.
- ▶ Le groupe ferme son usine de Marolles-en-Hurepoix (91) en juillet 2024 et transfère son activité dans un site voisin à Lisses (91).
- ▶ John Cockerill, groupe belge à l'activité duale qui produit des tourelles pour véhicules blindés, finalise en juillet 2024 l'acquisition d'Arquus auprès de Volvo. Cette opération, d'un montant estimé à 300 M€, permet à John Cockerill d'élargir son portefeuille vers les véhicules militaires de grande mobilité.

Marché national

- ▶ Arquus, KNDS France et Thales sont en charge du programme Scorpion, destiné notamment à doter l'Armée de Terre française de véhicules blindés à roues. 1 872 Griffon VBMR/MEPAC et 300 EBRC Jaguar devraient être commandés, dont environ la moitié livrés d'ici 2025. Les trois partenaires livrent 123 Griffon et 22 Jaguar au cours de l'année 2023, portant respectivement à 575 et 60 le nombre total de véhicules livrés depuis 2019.
- ▶ Fin 2023, le ministère des Armées commande à Arquus 96 véhicules blindés de reconnaissance Grizzly et 136 VLFS (véhicules légers pour Forces spéciales), portant respectivement à 151 et 206 le nombre total de véhicules en cours d'acquisition.
- ▶ Arquus remporte en mai 2024 le contrat pour la fourniture de 376 camions-citernes de nouvelle génération 8x8 des Forces armées françaises (programme FTLT, Flotte tactique et logistique terrestre), à livrer d'ici 2029. Une première commande de 70 véhicules est notifiée pour un montant de 120 M€. Le groupe travaillera en partenariat avec Magyar (fabrication des citernes) et Desautel (protection incendie) sur ce programme.

Marchés export

- ▶ Le groupe compte des clients dans plus de 60 pays et cherche à renforcer son activité à l'export. Il participe notamment avec KNDS France, Thales et Mol au programme belge CaMo (Capacité Motorisée) portant sur la fourniture, à partir de 2025, de 382 VBMR Griffon, 60 EBRC Jaguar et 28 CAESAR. Ce contrat comprend des prestations d'entraînement, de formation et d'entretien.
- ▶ Les carabiniers chiliens commandent 5 véhicules blindés de transport de troupes 4x4 Bastion en décembre 2023 à Arquus, à livrer courant 2024.
- ▶ Arquus signe une lettre d'intention avec l'Armée de Terre chypriote en juin 2024 pour la fourniture de 12 véhicules blindés Sherpa, qui seront armés du missile antichar Akeron de MBDA.
- ▶ Toujours en juin 2024, le groupe conclut un accord avec le Qatarien Barzan Holdings pour moderniser 54 véhicules de l'avant blindé (VAB) Mk1 de l'Armée de Terre qatarienne.

Technologies et Innovations

- ▶ Arquus investit environ 3,5% de son chiffre d'affaires par an en R&D (soit environ 20 M€). Le groupe travaille en particulier sur la mise au point de véhicules entièrement autonomes (nouvelle version du Dagger, robot terrestre Drailer, etc.) ou à propulsion hybride.
- ▶ La DGA, avec le soutien de l'Agence de l'innovation de Défense, confie au groupement KNDS-Arquus en février 2024 l'expérimentation du premier démonstrateur de jumeau numérique appliqué à un véhicule de combat terrestre.

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Prestations de services numériques et systémier

- Services et conseil en transformation numérique
- Solutions de Big Data et High Performance Computing (HPC)
- Systèmes d'information et de communication tactique
- Systèmes de commandement, de contrôle et de surveillance
- Systèmes électroniques (instruments de navigation, électronique de défense)
- Cybersécurité

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	11 181	10 839	11 341	10 693
Δ (%)	-3,51%	-3,06%	4,63%	-5,71%
Défense (%)	>10%	>10%	>10%	N/R
Export (%)	85%	85%	84%	83%
Résultat d'exploitation	650	-2 768*	-795	-3 106
Marge opérationnelle	5,81%	-25,54%*	-7,01%	-29,05%
Résultat net**	725	-215	-28	-3 441
Carnet de commandes	23 700	23 600	21 200	18 500
Effectifs***	104 430	109 135	110 797	95 140

*Des charges exceptionnelles/inhabituelles sont prises en compte dans ce résultat **Résultat net part du groupe normalisé avant éléments inhabituels, anormaux et non récurrents, nets d'impôts ***Y compris effectifs indirects (effectifs permanents en contrat à durée indéterminée et sous-traitants dont le travail ne peut pas être facturé à un tiers et qui ne sont pas directement impliqués dans la production des produits et/ou services vendus aux clients).

GOUVERNANCE

Président non exécutif
du Conseil d'administration

Philippe Salle

Directeur général

Jean-Pierre Mustier

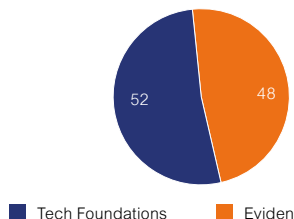
STRUCTURE DU CAPITAL (au 21.11.2024)

Symbole	ATO
Lieu de cotation	Euronext Paris
Capitalisation (M€)	18

Principaux actionnaires (au 21.11.2024)

OnePoint Technology	4,82%
Legal & General IM Ltd.	1,85%
Mandarine Gestion SA	0,77%
Goldman Sachs Asset Management International	0,23%

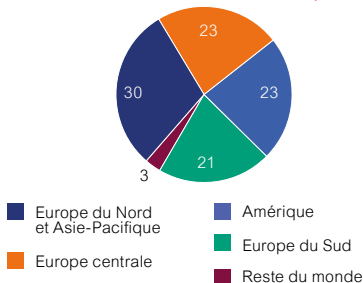
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Athea	50%	France
Atos Saudi	49%	Arabie saoudite

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	Capgemini	CEA	Thales Alenia Space	T-Systems	KNDS France	Arqus
Solutions de Big Data et High Performance Computing (HPC)							
Plateforme Big Data et IA (programme Artemis.IA)	●	●	●				
Famille de supercalculateurs BullSequana							
Plateforme de données et de services Copernicus Data and Information Access Services (DIAS) (programme Copernicus)				●	●		
Systèmes de communication tactiques ou critiques							
Systèmes de communication mobiles Hoox for Mission et Auxylium							
Système de géolocalisation P3TS (Plug and Play Positioning and Timing System)							
Systèmes de commandement, contrôle et surveillance							
Système de gestion du combat Bull BMS (Battle Management System, base du système d'information de combat Scorpion, SICS)						●	●
Système de surveillance CENTINELA							
Système de contrôle aux frontières VIGIA							
Instruments de navigation électronique							
Famille de lochs électromagnétiques LMN*							
Famille d'instruments de navigation BEN Marine							
Famille de récepteurs pour navires de surface (MFR6, MFR12) et sous-marins (MFR6 WP)							
Électronique de défense							
Famille de systèmes ELINT/R-ESM (ELIT, OSCAR, CARACAL)							
Famille de systèmes COMINT/C-ESM (FlashHawk)							
Famille de brouilleurs Shadow (Raid Shadow, Black Shadow)							
Cybersécurité							
Solutions de chiffrement des données (Trustway, Trsutway Chronos)							

*Nouvelle génération LMN6 choisie pour équiper les frégates légères furtives (FLF), les frégates Horizon, les frégates de surveillance ou encore les chasseurs de mines de la Marine nationale.

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Atos réalise un chiffre d'affaires de 10,7 Md€ en 2023, en recul de 5,7% sur un an. Néanmoins, à périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires reste pratiquement stable (+0,4%). La branche Eviden (+2,9%) est portée par la division Big Data & Security (systèmes critiques et ordinateurs hautes performances, notamment en Espagne et en Inde), tandis que la croissance des activités digitales est limitée par le ralentissement enregistré aux États-Unis. En revanche, la branche Tech Foundations (-1,7%) est pénalisée par les difficultés sur certains segments (infrastructures, revente de matériel et de logiciels, etc.) et la cession d'activités hors du cœur de métier, notamment en Italie.
- ▶ Fortement endetté (près de 5 Md€), Atos engage un plan de sauvegarde, validé par le Tribunal de commerce en octobre 2024. Ce plan prévoit la conversion en capital de 2,9 Md€ de dettes financières et l'apport de nouveaux financements et fonds propres de 1,5 à 1,675 Md€. Philippe Salle est nommé Président du Conseil d'administration en octobre 2024 et deviendra Président-directeur général du groupe au 1^{er} février 2025.
- ▶ En novembre 2024, l'État français obtient une action de préférence émise par Bull, la filiale qui produit les supercalculateurs, lui permettant de bloquer certaines opérations.
- ▶ Atos reçoit en novembre 2024 une offre non engageante de l'État français pour l'acquisition des activités Advanced Computing de la division BDS, valorisées à 500 M€ (jusqu'à 625 M€ en incluant des compléments de prix). Ces activités, qui comprennent notamment les supercalculateurs nécessaires pour la simulation d'essais nucléaires, ont réalisé un chiffre d'affaires de 570 M€ en 2023 et emploient 2 500 salariés, principalement en France. Une période d'exclusivité est prévue jusqu'à la fin mai 2025, avec un paiement initial à Atos de 150 M€ à la signature d'un contrat de cession d'actions engageant. L'offre précédente formulée par l'État incluait les activités Mission Critical Systems et Cybersecurity Products de la division BDS (340 M€ de chiffre d'affaires en 2023), pour lesquelles Atos s'engagerait à lancer un processus de cession organisée.

Marché national

- ▶ En janvier 2024, Atos signe un contrat pour fournir des lochs électromagnétiques BEN Marine destinés à équiper les chalands EDA-S (Engins de Débarquement Amphibie Standard) de la Marine nationale (14 unités prévues, dont 4 en service).
- ▶ Atos est chargé en mars 2024 de déployer un nouveau système de géolocalisation, dénommé P3TS (Plug and Play Positioning and Timing System), qui équipera les véhicules tactiques de l'Armée de Terre française.
- ▶ La DGA confie en juin 2024 à Atos le déploiement du SICS ALAT (Système d'Information du Combat SCORION embarqué dans les porteurs de l'Aviation Légère de l'Armée de Terre) à l'horizon 2026. Le groupe fournira également un ordinateur multifonction sécurisé pour les avions E-2D Hawkeye de la Marine nationale.
- ▶ En revanche, le ministère des Armées attribue en octobre 2024 à Orange et Hewlett-Packard, au détriment d'Atos, un contrat pour la fourniture d'un supercalculateur à l'Agence ministérielle pour l'IA de défense (AMIAD), estimé à plus de 100 M€ (projet ASGARD).

Marchés export

- ▶ En 2024, Atos renforce sa présence au Mexique (centre d'opérations de sécurité pour la fourniture de services de cybersécurité), en Autriche (site spécialisé dans les technologies satellitaires) et en Roumanie (centre de services de sécurité cloud).
- ▶ Atos signe en novembre 2024 un contrat cadre d'un montant maximum de 60 M€ avec un centre de recherche en Finlande pour le développement d'un supercalculateur basé sur sa plateforme BullSequana XH3000. Le groupe fournit également des supercalculateurs d'IA au Danemark et à la Suède.

Technologies et Innovations

- ▶ Des experts en cybersécurité d'Atos basés en Pologne et en Roumanie participent en mai 2024 à l'exercice de cyberdéfense Locked Shields 2024, organisé par le Centre d'excellence en cyberdéfense coopérative de l'OTAN (CCDCOE).



AUSTAL

Groupe australien spécialisé dans la construction de navires de surface (militaires et civils) et 80^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Navires de surface (frégates, patrouilleurs et navires auxiliaires)
- ▶ Équipements pour plateformes navales
- ▶ Solutions logicielles
- ▶ Services pour navires (MCO, modernisation, soutien logistique, etc.)

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Richard V. Spencer

Administrateur
(non exécutif)

John Rothwell

Directeur général

Patrick (Paddy) Gregg

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	ASB
Lieu de cotation	Australian Stock Exchange
Capitalisation (MAUD)	993

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Tattarang Ventures Pty Ltd.	19,61%
John Rothwell	8,76%
Copia Investment Partners Ltd.	6,52%
Chester Asset Management Pty Ltd.	6,05%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Austal Muscat	70%	Oman

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 30 juin)

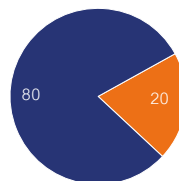
M Euros	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
CA	983	920	1 019	890
Δ (%) [AUD]*	-24,64%	-9,10%	10,92%	-7,32%
Défense (%)	89%	92%	94%	97%
Export (%)	84%	80%	79%	81%
Résultat d'exploitation	72	78	-3	35
Marge Opérationnelle	7,29%	8,45%	-0,32%	3,88%
Résultat net	51	51	-9	9
Carnet de commandes**	1 577	1 987	1 415	2 363
Effectifs	≈ 5 500	≈ 5 000	≈ 4 300	4 258

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/AUD, p.9

**Hors options

CA PAR BRANCHES (EN %)

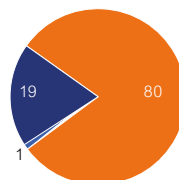


■ USA

■ Australasia*

*Opérations en Australie, aux Philippines, au Vietnam et à Oman

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



■ Australie

■ Reste du monde

■ États-Unis

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	General Dynamics	GE Aerospace*	Rolls-Royce	Caterpillar	L3Harris Technologies	Saïdrone	Hill**
Frégates et patrouilleurs							
Frégate LCS type Independence	●	●	●				
Futur patrouilleur OPC (Offshore Patrol Cutter) type Heritage			●				
Patrouilleurs type Cape / Evolved Cape				●			
Patrouilleur type Guardian				●			
Navires auxiliaires							
Futur navire de surveillance T-AGOS					●		
Futur navire de remorquage, de sauvetage et de secours T-ATS type Navajo							
Navires de transport à grande vitesse EPF type Spearhead / EMS (Expeditionary Medical Ship)	●		●				
Chaland de débarquement LCU type 1700				●			
Cale sèche flottante AFD-M							
Drone naval de surface							
Futur drone naval de surface Saïdrone Surveyor						●	
Équipements pour plateformes navales							
Sous-systèmes pour sous-marins (SNA type Virginia et SNLE type Columbia)	●						
Ascenseurs pour porte-avions type Gerald R. Ford							●
Solutions logicielles							
Suite logicielle MARINELINK							
Système Motion Control							
Services							
Services de MCO / modernisation de navires							

*Ex-GE Aviation **Ex-Huntington Ingalls Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Austal réalise un chiffre d'affaires de 1 469 MAUD (890 M€) en 2023-2024, en baisse de 7,3% sur un an en monnaie locale. L'activité se contracte dans la construction navale, avec un recul marqué dans les deux branches, tandis que les revenus tirés des services de maintenance et de soutien progressent. Austal livre 7 navires au cours de l'exercice, tous militaires : 5 patrouilleurs (4 type Guardian et 1 type Evolved Cape) par Austal Australia, ainsi que l'avant-dernière frégate LCS type Independence et 1 navire EPF par Austal USA.
- ▶ En septembre 2024, le groupe sud-coréen Hanwha Ocean retire son offre d'achat sur Austal, formulée en avril 2024 pour 1,02 MdAUD (620 M€).

Marché national

- ▶ En Australie, le groupe est un fournisseur historique de patrouilleurs (programmes Cape et Guardian) pour les Douanes (Australian Border Force) et pour la Marine australienne. En 2024, le gouvernement australien commande 4 patrouilleurs supplémentaires : 2 type Evolved Cape en février pour 157 MAUD (95 M€) et 2 type Guardian en juin pour 39 MAUD (24 M€). Austal livre en octobre 2024 le 8^e patrouilleur type Evolved Cape et le 21^e patrouilleur type Guardian, sur un total respectif de 10 et 24 unités prévues.
- ▶ En novembre 2023, Austal conclut un accord avec le gouvernement australien, dénommé SSA (Strategic Shipbuilding Agreement), visant à assurer sa participation aux futurs programmes fédéraux dans le naval de défense. Austal et le groupe australien Birdon, qui réalise le design des navires, sont ainsi sélectionnés pour le programme LC-M (Landing Craft-Medium) d'acquisition de 18 chalands de débarquement. Les programmes suivants concernent 8 chalands de débarquement plus importants, dénommés LC-H (Landing Craft-Heavy), et 6 drones navals (Large Optionally Crewed Vessels) pour la Marine australienne.
- ▶ Le gouvernement australien prévoit également d'acquérir jusqu'à 11 frégates polyvalentes (3 construites dans le pays du constructeur choisi et 8 en Australie par Austal) dans le cadre du programme SEA 3000. tkMS (type MEKO A-200) et Mitsubishi Heavy Industries (type Mogami) sont présélectionnés pour ce programme en novembre 2024. La livraison de la première frégate est attendue en 2029.

Marchés export

- ▶ Austal USA signe en décembre 2023 un contrat de 868 M\$ (796 M€) avec l'US Navy pour le design et la construction de 3 navires EMS (Expeditionary Medical Ships), basés sur les navires de transport à grande vitesse EPF de type Spearhead avec des capacités médicales plus poussées.
- ▶ L'US Navy notifie en mai 2024 un contrat de 516 M\$ (465 M€) à Austal USA pour lancer la construction du premier navire de surveillance T-AGOS, un programme qui pourrait comprendre jusqu'à 7 navires.
- ▶ À l'été 2024, Austal USA débute la construction du 3^e des 5 navires de remorquage, de sauvetage et de secours T-ATS type Navajo et du premier patrouilleur OPC type Heritage (jusqu'à 11 unités prévues).
- ▶ En août 2024, l'US Navy exerce une option pour la production de 2 chalands de débarquement LCU type 1700 supplémentaires et notifie un contrat de 55 M\$ (50 M€) à Austal USA, qui compte désormais 5 unités en construction ou commandées. Des options pour 7 autres navires peuvent encore être exercées.
- ▶ En septembre 2024, General Dynamics Electric Boat notifie un contrat de 450 M\$ (405 M€) à Austal USA pour la production de sous-systèmes pour sous-marins sur le site de Mobile (Alabama). Austal USA signe également un contrat de 152 M\$ (137 M€) avec l'US Navy pour accroître sa capacité à contribuer à la construction des sous-marins américains (objectif de livrer 1 SNLE type Columbia et 2 SNA type Virginia par an).

Technologies et Innovations

- ▶ Austal Australia et la société australienne Greenroom Robotics réalisent en mars-avril 2024 des tests de systèmes autonomes sur un patrouilleur retiré du service, renommé Sentinel, dans le cadre de l'exercice Patrol Boat Autonomy Trial (PBAT) pour la Marine australienne. En septembre 2024, les deux acteurs annoncent un partenariat pour poursuivre leur coopération dans ce domaine.



AVIATION INDUSTRY CORPORATION OF CHINA (AVIC)

Conglomérat chinois composé d'environ 100 filiales, intervenant principalement dans l'aéronautique civile et militaire, 1^{er} groupe de défense chinois et 2^e groupe mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste

- ▶ Avions civils et militaires
- ▶ Hélicoptères civils et militaires
- ▶ Systèmes de drones
- ▶ Équipements automobiles
- ▶ Électronique et équipements électriques
- ▶ Ingénierie
- ▶ Services financiers

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration
Directeur général

Zhou Xinmin
Hao Zhaoping

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	59 467	67 983	78 443	110 789
Δ (%) [\$]*	1,58%	18,43%	2,71%	44,99%
Défense (%)	38%	37%	37%	37%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	400 000	400 000	400 000	400 000

*Variation établie sur la base du CA en dollars américains
Voir taux de change €/€, p.9

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

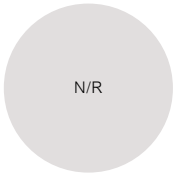
Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

SASAC (État chinois) | 100%

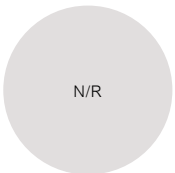
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
AviChina Industry & Technology	58,6%	Chine
Xi'an AVIC Hamilton Sundstrand Aviation Electric	50%	Chine
Cessna-AVIC Aircraft (Shijiazhuang)	N/R	Chine
Cessna-AVIC Aircraft (Zhuhai)	N/R	Chine

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



AVIATION INDUSTRY CORPORATION OF CHINA (AVIC)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Soukhoï*	Yakovlev*	PAC**	Antonov***	Airbus	Klimov****	Saturn****	Ivchenko-Progress****	Safran	AECC*****	Indra Sistemas	Aselsan
Avions de combat et d'entraînement												
Futur avion de combat Shenyang FC-31						●						
Avion de combat Chengdu J-20										●		
Avion de combat Chengdu J-10						●				●		
Avion de combat Shenyang J-16										●		
Avion de combat navalisé Shenyang J-15	●					●				●		
Avion de combat FC-1/JF-17 (aérostructures)			●		●					●	●	●
Avion d'entraînement/attaque léger Guizhou JL-9/FTC-2000G										●		
Avion d'entraînement/attaque léger Hongdu JL-10/L-15		●					●					
Avions de transport et spéciaux												
Avion de transport stratégique Xi'an Y-20										●		
Avion de transport Shaanxi Y-9				●						●		
Avion de surveillance Shaanxi KJ-500										●		
Futur bombardier stratégique Xi'an H-20												
Hélicoptères militaires												
Hélicoptère biturbine de manœuvre et d'assaut Harbin Z-20										●		
Hélicoptère biturbine de reconnaissance et d'attaque Harbin Z-19									●			
Hélicoptère biturbine de manœuvre et d'assaut Harbin Z-9				●					●			
Systèmes de drones												
Drones MALE Wing Loong I, II et III												
Drone HALE Wing Loong-10												
Drones hélicoptères VTOL AV500W et AR500C												

*Groupe UAC (United Aircraft Corporation), filiale de Rostec **Pakistan Aeronautical Complex ***Groupe UkrOboronProm
****Groupe UEC (United Engine Corporation), filiale de Rostec *****Aero Engine Corporation of China

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'AVIC, qui comprend notamment les avionneurs Chengdu, Shenyang, Guizhou, Hongdu, Xi'an et Shaanxi et l'hélicoptériste Harbin, atteint 119,8 Md\$ (110,8 Md€) en 2023, en hausse de 45% sur un an en dollars américains. Sur l'exercice, le groupe livre plusieurs dizaines d'avions de combat de 5^e génération J-20 (Chengdu) à la Force aérienne chinoise.
- ▶ AVIC est partenaire d'Airbus depuis 1985 sur plusieurs programmes, dont l'assemblage de l'avion de transport de passagers A320 en Chine et la production locale sous licence des hélicoptères civil AC352 (H175) et militaire Z-9 (AS365 Dauphin). Par ailleurs, certains des avions militaires d'AVIC (J-15 et JL-10) sont dérivés de plateformes du Russe United Aircraft Corporation (UAC).
- ▶ Plusieurs groupes aéronautiques étrangers ont créé des coentreprises avec AVIC, à l'image de Safran (via sa filiale Snecma, turbopropulseurs pour avions civils) et Textron (Cessna-AVIC Aircraft, vente et maintenance de jets d'affaires). AVIC est aussi partenaire d'acteurs chinois via la coentreprise COMAC pour produire le court-courrier ARJ21 et le moyen-courrier C919, propulsé par le moteur LEAP-1C de CFM International (GE Aerospace / Safran) et entré en service en mai 2023, et développer les long-courriers C929 et C939.
- ▶ AVIC n'intervient plus dans les systèmes de propulsion aéronautiques suite à la cession en 2016 de ses activités dans ce domaine au motoriste Aero Engine Corporation of China (AECC).

Marché national

- ▶ AVIC génère une grande partie de son chiffre d'affaires sur son marché domestique. Leader du secteur aéronautique chinois, le groupe est impliqué directement ou indirectement dans la plupart des programmes d'aéronefs militaires nationaux.
- ▶ Le groupe ambitionne de livrer à la Force aérienne chinoise près d'une centaine d'avions de combat J-20 (Chengdu) en 2024 et 120 en 2025.
- ▶ Xi'an poursuit le développement du futur bombardier stratégique furtif H-20, qui pourrait être présenté fin 2024 ou courant 2025.

Marchés export

- ▶ Le groupe réalise environ 20% de son chiffre d'affaires à l'export. L'Afrique, le Moyen-Orient et les pays d'Europe de l'Est sont les principaux marchés cibles d'AVIC.
- ▶ AVIC remet plusieurs avions à des clients export : les 2 premiers des 12 avions d'entraînement avancé L-15 (Hongdu) à l'Armée de l'Air émirienne en novembre 2023, un nombre non précisé d'avions de combat J-10C (Chengdu) à la Force aérienne pakistanaise et 6 avions d'entraînement/attaque léger FTC-2000G (Guizhou) à l'Armée de l'Air du Myanmar en août 2024.
- ▶ Au 1^{er} semestre 2024, Pakistan Aeronautical Complex signe deux contrats pour la fourniture d'avions de combat JF-17 à l'Azerbaïdjan et à l'Irak. Chengdu fournit des aérostructures pour l'appareil, représentant environ 42% de la cellule, l'assemblage final étant réalisé au Pakistan.
- ▶ L'Égypte acquiert un nombre non précisé d'avions de combat J-10C (Chengdu) en septembre 2024, devenant le 2^e client à l'export pour l'appareil après le Pakistan.

Technologies et Innovations

- ▶ En mai 2024, la Force aérienne chinoise annonce que Harbin a développé une version armée de l'hélicoptère de manœuvre et d'assaut Z-20 avec 4 points d'emport pour des canons aériens et une nacelle EO/IR.
- ▶ Le drone de transport aérien HH-100 de Xi'an effectue son premier vol en juin 2024. Développé sur fonds propres, ce drone dispose d'une charge utile de 700 kg et d'une portée de 520 km. Il pourra remplir divers types de missions, comme la surveillance et la lutte contre les incendies de forêts, la livraison de fournitures d'urgence en cas de catastrophe ou servir de relais de communication.



AVIO

Acteur du marché mondial des lanceurs spatiaux, notamment maître d'œuvre du programme de lanceurs Vega et sous-traitant du programme Ariane 6

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Lancement spatial
- ▶ Systèmes de propulsion pour lanceurs spatiaux et satellites
- ▶ Systèmes de propulsion pour missiles
- ▶ Adaptateurs de charge utile
- ▶ Véhicule spatial

GOUVERNANCE

Président du Conseil d'administration	Roberto Italia
Directeur général	Giulio Ranzo
Directeur des opérations	Rosario Esposito

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	322	312	357	339
Δ (%)	-12,67%	-3,23%	14,67%	-5,21%
Défense (%)	N/R	9%	6%	14%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	16	9	2	5
Marge opérationnelle	4,94%	2,86%	0,62%	1,54%
Résultat net*	14	8	-0,4	6
Carnet de commandes	736	877	1 014	1 359
Effectifs	950	991	1 147	1 256

*Résultat net part du groupe

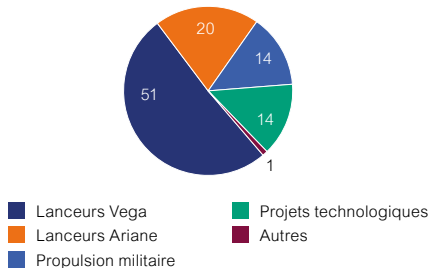
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	AVIO
Lieu de cotation	Borsa Italiana
Capitalisation (M€)	325

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Leonardo	29,63%
Cobas Asset Management SGIC SA	8,61%
Servizi CGN Srl	7,38%
Autocontrôle	4,14%

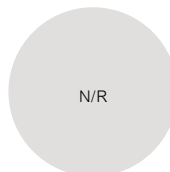
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Spacelab	70%	Italie
Regulus	60%	France
Europropulsion	50%	France

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	ArianeGroup	Spacelab	Beyond Gravity*	SABCA	GKN Aerospace	OHB	Telespazio**	Thales Alenia Space	MBDA
Lancement spatial									
Lanceur Vega C	●	●	●	●					
Futur lanceur Vega C+	●								
Futur lanceur Vega E	●								
Service de lancement (lanceurs Vega)						●			
Systèmes de propulsion pour lanceurs spatiaux et satellites									
Moteur à propergol solide P120C (Ariane 6, Vega C, Vega E)	●								
Futur moteur à propergol solide P160 (Ariane 6, Vega C+)	●								
Moteurs à propergol solide Zefiro 9 (Vega C) et Zefiro 40 (Vega C, Vega E)									
Moteur à oxygène et méthane liquides M10 (Vega E)									
Turbopompe à oxygène liquide des moteurs Vulcain 2.1 et Vinci (Ariane 6)	●			●					
Module de propulsion AVUM+ (Vega C)									
Système de propulsion pour satellites de la mission spatiale européenne Hera					●				
Systèmes de propulsion pour missiles									
Système de propulsion du missile CAMM-ER								●	
Système de propulsion, système de guidage et ailerons du missile ASTER 30								●	
Adaptateurs de charge utile									
Système de lancement pour petits satellites SSMS (Small Spacecraft Mission Service)									
Adaptateurs de charge utile Vampire et VESPA C									
Véhicule spatial									
Future navette spatiale Space Rider						●	●		

*Ex-RUAG Space **Coentreprise entre Leonardo et Thales

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Avio s'établit à 339 M€ en 2023, en recul de 5,2% sur un an. L'activité pâtit du ralentissement de la production du moteur P120C, lié au report du vol inaugural d'Ariane 6, et du lanceur Vega C. Les revenus des branches Lanceurs Vega et Lanceurs Ariane diminuent ainsi respectivement de 22,4% et 26,2% en 2023, tandis que les activités de propulsion dans le secteur de la défense et de développement technologique progressent fortement.
- ▶ Le carnet de commandes du groupe augmente de plus d'un tiers pour s'élever à 1,36 Md€ à fin 2023, grâce à des prises de commandes de 684 M€ sur l'exercice (principalement dans les lanceurs et les systèmes de propulsion pour missiles).
- ▶ Lors de son dernier vol en septembre 2024, le lanceur Vega met en orbite le satellite d'observation de la Terre Sentinel 2C dans le cadre du programme européen Copernicus.
- ▶ Suite aux tests réalisés sur le moteur Zefiro 40, le lanceur Vega C, immobilisé depuis l'échec de son premier vol commercial fin 2022, réussit son retour en vol en décembre 2024. Arianespace conserve la gestion des 4 prochains vols de Vega C, prévus d'ici la fin 2025, puis Avio sera responsable des opérations de lancement et de la commercialisation des vols du lanceur.
- ▶ Des installations du Centre spatial guyanais à Kourou sont attribuées à Avio pour augmenter la fréquence des lancements de Vega C (objectif de 4 à 5 tirs par an) et de Vega E, dont le premier vol est prévu en 2026 ou 2027.

Marché national

- ▶ En avril 2024, l'Agence spatiale européenne (ESA) choisit le lanceur Vega C pour la mission Smile (Solar wind Magnetosphere Ionosphere Link Explorer) menée par l'ESA et l'Académie chinoise des sciences (CAS) pour étudier les interactions entre le Soleil et la Terre. Le lancement est prévu fin 2025 depuis Kourou.
- ▶ Ariane 6 réalise avec succès son vol inaugural en juillet 2024. Avio a déjà signé plusieurs contrats pour la production de moteurs P120C et de turbopompes à oxygène liquide des moteurs Vulcain 2.1 et Vinci pour les 14 premiers exemplaires du lanceur.

Marchés export

- ▶ Avio poursuit la fourniture à MBDA de boosters pour les missiles ASTER 30 avec la signature en avril 2023 d'un contrat de 90 M€, pour des livraisons prévues sur la période 2025-2029. Une version modernisée du booster de l'ASTER 30, nommée MLU (Mid-Life Update), est en développement.
- ▶ Anticipant une forte croissance du marché américain, Avio crée en 2022 la filiale Avio USA, basée à Arlington (Virginie). En juillet 2024, le groupe noue un partenariat avec l'US Army pour le développement et la production d'un prototype de moteur-fusée à propergol solide pour des systèmes surface-air. À la même date, Avio signe un contrat avec Raytheon (branche du groupe RTX) pour la fourniture de services d'ingénierie, afin de contribuer au développement de moteurs-fusées à propergol solide destinés à des applications militaires.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 7,7 M€ en 2023, soit 2,3% du chiffre d'affaires.
- ▶ Avio poursuit les tests du moteur M10, qui propulsera le 3^e étage du lanceur Vega E, et le développement de la navette spatiale Space Rider, dont un vol d'essai est prévu en 2027.
- ▶ En septembre 2024, Avio présente l'évolution envisagée de sa famille de lanceurs Vega, avec notamment l'introduction d'une version plus puissante du Vega C, baptisée Vega C+, qui utilisera le moteur P160 (dérivé du P120C) pour son premier étage. Le groupe proposera ensuite le lanceur Vega E puis son successeur, le Vega Next, attendu après 2032 et équipé du moteur M60 (basé sur le M10).



BAE SYSTEMS

Groupe de défense diversifié (aéronautique, naval, terrestre, etc.), très présent sur le marché américain (près de 50% du CA) et occupant le 7^e rang mondial des acteurs de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Aéronautique militaire (avions, drones)
- ▶ Plateformes et systèmes navals (navires de surface et sous-marins)
- ▶ Plateformes et systèmes terrestres (véhicules blindés et systèmes d'artillerie)
- ▶ Électronique de défense
- ▶ Cybersécurité
- ▶ Spatial

GOUVERNANCE

Présidente du Conseil
d'administration

Cressida Hogg

Directeur général

Charles Woodburn

Directeur exécutif Air

Simon Barnes

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	BA
Lieu de cotation	LSE
Capitalisation (M€)	38 390

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Capital Research & Management Co. (World Investors)	9,80%
Invesco Asset Management Ltd.	4,76%
BlackRock Investment Management (UK) Ltd.	4,05%
Barclays Bank Plc (Private Banking)	3,99%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
CTA International	50%	France
FNSS	49%	Turquie
Rheinmetall BAE Systems Land	45%	Royaume- Uni
Panavia Aircraft	42,5%	Allemagne
MBDA	37,5%	France
Eurofighter Jagdflugzeug	33%	Allemagne

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

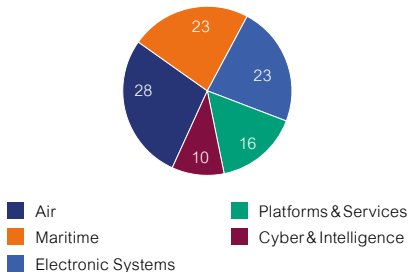
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	21 660	22 699	24 921	26 526
Δ (%) [E]*	5,31%	1,27%	8,90%	8,56%
Défense (%)	95%	95%	95%	94%
Export (%)	81%	80%	77%	74%
Résultat d'exploitation	2 169	2 778	2 795	2 957
Marge opérationnelle	10,01%	12,24%	11,21%	11,15%
Résultat net**	1 460	2 044	1 865	2 134
Carnet de commandes	50 278	52 381	66 404	80 322
Effectifs	89 600	90 500	93 100	99 800

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

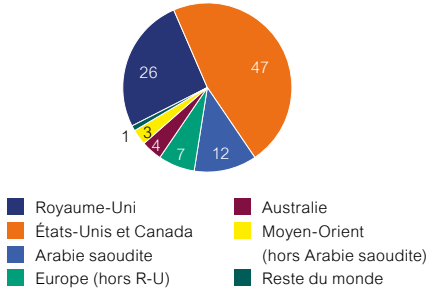
Voir taux de change €/€, p.9

**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Leonardo	Mitsubishi Heavy Industries	Thales	Lockheed Martin	Northrop Grumman	General Dynamics	RTX****	Rolls-Royce	Iveco Defence Vehicles	Saab	KNDS France	ASC
Aéronautique militaire													
Futur avion de combat GCAP (Global Combat Air Programme)*		●	●	●				●	●				
Avion de combat F-35 Lightning II (fuselage arrière, suite de guerre électronique, etc.)				●									
Avion de combat Eurofighter Typhoon	●	●		●				●			●		
Avion d'entraînement Hawk								●					
Plateformes et systèmes navals													
Futur destroyer type River (programme Navire de combat canadien)** (design)				●				●	●				
Future frégate de lutte anti-sous-marine type Hunter (programme SEA 5000)**				●	●						●		●
Future frégate type City (Type 26)				●					●				
Futur SNLE type Dreadnought				●	●				●				
SNA type Astute				●				●	●	●			
Plateformes et systèmes terrestres													
Véhicule blindé de combat d'infanterie CV90				●							●		
Véhicule blindé de transport de troupes AMPV													
Véhicule blindé amphibie de transport de troupes ACV***										●			
Obusier automoteur M109A7													
Canon automatique 40 CTAS pour munitions télescopées de 40 mm****												●	
Obus guidé d'artillerie M982 Excalibur								●					
Électronique de défense													
Kit de guidage pour roquettes APKWS II								●					

*Dénommé Tempest au Royaume-Uni **Dérivés de la frégate type City de la Royal Navy ***Basé sur le SuperAV d'Iveco Defence Vehicles
****Coentreprise CTA International (BAE Systems / KNDS France) *****Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de BAE Systems atteint 23,1 Md£ (26,5 Md€) en 2023, dont 94% dans la défense. Il progresse de 8,6% en monnaie locale sur un an grâce à l'avancement des travaux de construction de sous-marins et de frégates pour la Royal Navy, à la reprise des commandes de composants électroniques de la part des avionneurs civils et aux nombreux contrats dans les véhicules blindés signés ces dernières années par la filiale suédoise BAE Systems Hägglunds. Premier fournisseur du Royaume-Uni, de l'Arabie saoudite et de l'Australie, le groupe figure aussi parmi les 10 principaux contractants du département de la Défense américain.
- ▶ Les gouvernements britannique, italien et japonais signent officiellement un traité à Tokyo en décembre 2023 pour le développement du futur avion de combat de 6^e génération GCAP (Global Combat Air Programme), dénommé Tempest au Royaume-Uni, dont BAE Systems, Leonardo et Mitsubishi Heavy Industries présentent le design lors du salon aéronautique de Farnborough en juillet 2024. Ce programme implique d'autres groupes, dont MBDA, Rolls-Royce, Avio Aero, ELT Group, Mitsubishi Electric et IHI Corporation.
- ▶ BAE Systems finalise en février 2024 l'acquisition de l'équipementier Ball Aerospace (véhicules spatiaux, antennes, systèmes tactiques, optiques, de mission, C4ISR, au sol, d'analyse de données, capteurs, etc.) auprès de sa maison-mère Ball Corporation pour un montant de 5,5 Md\$ (5,1 Md€). Ball Aerospace, renommé Space & Mission Systems, est implanté sur 9 sites aux États-Unis et emploie 5 200 personnes.

Marché national

- ▶ BAE Systems génère 26% de son chiffre d'affaires au Royaume-Uni en 2023.
- ▶ En août 2024, le groupe met à l'eau au chantier naval de Scotstoun (Écosse) la 2^e des 8 frégates type City, baptisée Cardiff, commandées par la Royal Navy. Le navire devrait entrer en service en 2028. Trois autres unités sont en construction.
- ▶ BAE Systems poursuit les travaux de construction de SNA type Astute (2 unités, entrées en service prévues en 2025-2026) et de SNLE type Dreadnought (3 unités, entrées en service prévues dans les années 2030).

Marchés export

- ▶ Le groupe réalise 74% de son activité à l'export en 2023, en particulier aux États-Unis (près de la moitié du chiffre d'affaires) grâce à sa participation au programme F-35.
- ▶ En février 2024, le groupe conclut un accord-cadre d'un montant de 3 MdDKK (403 M€) sur 15 ans avec la Defence Acquisition and Logistics Organization (DALO) danoise pour fournir des services de réparation et de maintenance pour la flotte de 44 véhicules blindés de combat d'infanterie chenillés CV9035DK.
- ▶ BAE Systems signe un contrat de 754 M\$ (698 M€) avec l'US Army en mars 2024 pour poursuivre la production à grande échelle du véhicule blindé de transport de troupes chenillé AMPV.
- ▶ Le gouvernement australien sélectionne BAE Systems et ASC en mars 2024 pour construire les futurs sous-marins (SNA) type SSN-AUKUS, qui devraient entrer en service dans les années 2040.
- ▶ BAE Systems signe un contrat de 4,6 Md£ (5,3 Md€) avec la Royal Australian Navy en juin 2024 pour fournir les 3 premières frégates de lutte anti-sous-marine type Hunter et débute la construction de la première unité. Trois frégates supplémentaires devraient être commandées.
- ▶ L'US Army notifie un contrat de 493 M\$ (456 M€) à BAE Systems en août 2024 pour poursuivre la production d'obusiers automoteurs M109A7 et de véhicules de transport de munitions M992A3.
- ▶ En septembre 2024, BAE Systems remporte un contrat de 440 M\$ (407 M€) auprès de l'US Army pour la fourniture de 200 véhicules blindés de combat d'infanterie M2A4 Bradley.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 274 M£ (315 M€) en 2023, soit 1,2% du chiffre d'affaires.



BAYKAR TECHNOLOGY

Groupe privé turc spécialisé dans les drones aériens militaires, premier exportateur turc de matériels de défense et 69^e acteur mondial*

*Classement SIPRI (données 2023)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Drones aériens tactiques et de combat
- ▶ Armement pour drones aériens
- ▶ Avionique et sous-systèmes
- ▶ Systèmes C4I
- ▶ Services (maintenance, formation, etc.)

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Selçuk Bayraktar

Directeur général

Haluk Bayraktar

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Famille Bayraktar

100%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom

%

Pays
(siège)

Black Sea Shield

N/R

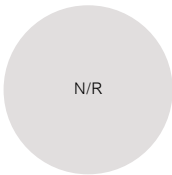
Turquie

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

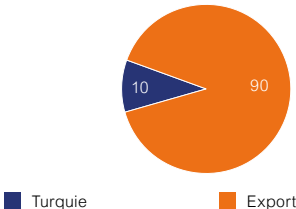
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	≈ 702	≈ 1 349	≈ 1 832
Δ (%) [\$]*	N/R	N/R	68,67%	41,43%
Défense (%)	N/R	N/R	95%	N/R
Export (%)	N/R	80%	84%	≈ 90%
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge Opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	N/R	N/R	3 100	3 600

*Variation établie sur la base du CA en dollars américains
Voir taux de change €/€, p.9

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Aselsan	Roketsan	Tubitak SAGE**	TEI***	Ivchenko-Progress	Motor Sich	Pratt & Whitney****	Bombardier
Drones aériens								
Futur drone MALE de combat navalisé Bayraktar TB3*			●					
Futur drone de combat navalisé Bayraktar Kizilelma	●	●		●	●			
Drone HALE de combat Bayraktar Akinci	●	●	●	●	●	●		
Drone MALE de combat Bayraktar TB2	●	●	●				●	
Futur drone VTOL de reconnaissance et de surveillance Bayraktar Kalkan								
Drone miniature de reconnaissance et de surveillance Bayraktar Mini UAV								
Armement pour drones aériens								
Mini-missile de croisière Kemankes (pour drones TB2, TB3 et Akinci)								
Avionique et sous-systèmes								
Systèmes avioniques								
Systèmes de transmission de données (vidéos, audio, etc.)								
Sous-systèmes (magnétomètres, panneaux de commandes, etc.)								
Systèmes C4I								
Stations de contrôle au sol et centres d'opérations								
Outils cartographiques								
Services								
Maintenance, soutien technique et logistique, etc.								
Simulateurs et services de formation								

*Basé sur le TB2 **Institut national turc de Défense ***TUSAS Engine Industries ****Groupe UkrOboronProm
*****Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies)

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- Baykar réalise un chiffre d'affaires d'environ 1,98 Md\$ (1,83 Md€) en 2023, en hausse de 41,4% sur un an en dollars américains. La croissance de l'activité est tirée par les ventes à l'export, qui progressent de 50% sur l'exercice et qui atteignent 1,76 Md\$ (1,63 Md€) en 2023, soit environ 90% du chiffre d'affaires total.
- Pour répondre à la hausse de la demande internationale, Baykar (qui dispose d'un carnet de commandes correspondant à 3 ans de production) prévoit d'accroître ses capacités industrielles, notamment pour doubler la production du drone Bayraktar Akinci (70 unités attendues en 2024), tandis que celle du Bayraktar TB2 devrait s'élever à 230 unités sur l'année.
- Le groupe débute en février 2024 les travaux de construction d'une usine en Ukraine (dans les environs de Kiev), qui dureront 1 an et demi. Cette usine emploiera environ 500 personnes et sera dédiée à la production des drones Bayraktar TB2 et/ou TB3 à l'horizon 2025 (environ 120 unités par an). Les drones produits en Ukraine comprendront une part importante de composants et d'équipements locaux (moteurs, roues, etc.).

Marché national

- Le groupe est l'un des principaux fabricants de drones aériens en Turquie et plusieurs de ses modèles sont en service dans les Forces armées turques (Bayraktar Mini UAV, Bayraktar TB2 et Bayraktar Akinci).
- En mars 2024, Baykar teste les munitions pour drones MAM-L et MAM-T de Roketsan pour leur éventuelle intégration sur son drone de combat Bayraktar Akinci.
- Le drone de combat navalisé Bayraktar Kizilelma effectue son premier vol en septembre 2024. Il est destiné à être opéré depuis le porte-hélicoptères (LHD) Anadolu de la Marine turque.
- Baykar poursuit les tests en vol de son futur drone VTOL Bayraktar Kalkan, configuré pour des missions de reconnaissance et de surveillance. Lors de son 30^e vol, le drone a atteint une altitude de 14 500 pieds (4 400 mètres) et est resté en vol durant 70 heures.

Marchés export

- Baykar réalise 90% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023. Le plus grand succès du groupe sur les marchés étrangers est le Bayraktar TB2, acquis ou commandé par près de 30 pays (principalement en Europe de l'Est, en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie centrale).
- La Roumanie présente en décembre 2023 le premier des 18 drones Bayraktar TB2 commandés en avril 2023.
- Les Maldives réceptionnent en mars 2024 au moins 2 drones Bayraktar TB2, qui seront principalement dédiés à des missions de surveillance de l'espace maritime du pays.
- Le drone de combat Bayraktar Akinci entre en service au Burkina Faso en mars 2024. Au moins 2 unités ont été commandées. Le pays opère déjà le drone Bayraktar TB2.
- En mai 2024, Baykar remet à la Pologne les derniers des 24 drones Bayraktar TB2 commandés en 2021. Le groupe a également livré 12 stations de contrôle mobiles, des équipements au sol et des pièces de rechange et fournira des services de soutien logistique et de formation.

Technologies et Innovations

- Baykar débute en avril 2024 les tests de son mini-missile de croisière Kemankes 2, développé pour accroître les capacités d'attaque du drone Bayraktar TB2 et qui pourra également équiper d'autres drones du groupe (TB3 et Akinci). Le missile dispose d'une autonomie d'une heure et peut frapper une cible située à plus de 200 km qu'il reconnaîtra grâce à un système de guidage optique basé sur l'intelligence artificielle.
- En juin 2024, le drone Bayraktar TB3 du groupe bat le record d'altitude d'un drone turc propulsé par un moteur de technologie turque, en l'occurrence le turbodiesel PD170 de TUSAS Engine Industries, en volant à une altitude de 36 130 pieds (un peu plus de 11 000 mètres).



BOEING

Groupe à l'activité duale, n°6 mondial de la défense et présent principalement dans l'aéronautique militaire (avion de combat FA-18, hélicoptère CH-47 Chinook, etc.)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Avions civils et militaires
- ▶ Hélicoptères militaires
- ▶ Systèmes de drones
- ▶ Missiles et munitions guidées
- ▶ Cybersécurité
- ▶ Services (maintenance, formation, etc.)
- ▶ Spatial

GOVERNANCE

Président du Conseil

d'administration

Directeur général

Directeur branche Défense,
Space & Security

S. M. Mollenkopf

R. K. Ortberg

Steve Parker*

*Nommé en septembre 2024 à titre provisoire

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	BA
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	92 010

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	8,27%
Newport Trust Co.	5,14%
BlackRock Advisors LLC	5,07%
State Street Corporation	4,41%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Deep Space Transport	50%	États-Unis
Hellfire Systems	50%	États-Unis
Initium Aerospace	50%	États-Unis
Tata Boeing Aerospace	50%	Inde
United Launch Alliance	50%	États-Unis

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	50 926	52 651	63 255	71 965
Δ (%) [\$]*	-24,04%	7,10%	6,94%	16,79%
Défense (%)**	45%	42%	35%	32%
Export (%)***	37%	37%	41%	42%
Résultat d'exploitation	-11 180	-2 426	-3 342	-715
Marge opérationnelle	-21,95%	-4,61%	-5,28%	-0,99%
Résultat net****	-10 397	-3 552	-4 687	-2 056
Carnet de commandes	296 173	333 185	378 989	470 765
Effectifs	141 000	142 000	156 000	171 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

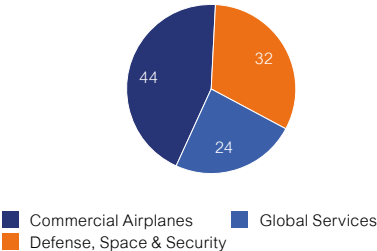
Voir taux de change €/\$, p.9

**Branche Défense, Space & Security uniquement

***Hors impact lié au 737 MAX

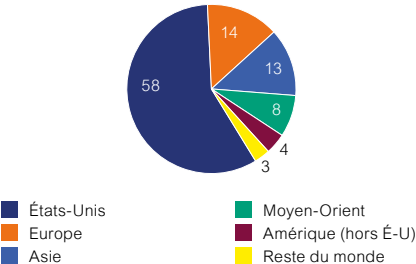
****Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Hors impact lié au 737 MAX

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Kawasaki	Heavy Industries	Saab	Northrop	Grumman	RTX***	GE Aerospace***	Lockheed Martin	Teledyne	L3Harris Technologies	Bell****	Leonardo	HAL*****	Hill*****
Avions militaires														
Avion de combat F/A-18E/F Super Hornet			•		•	•		•				•		
Avion de combat F-15EX Eagle II			•		•									
Avion d'entraînement T-7A Red Hawk		•			•									
Avion de patrouille maritime P-8A Poseidon			•	•	•									
Avion ravitailleur KC-46A Pegasus				•										
Hélicoptères militaires														
Hélicoptère biturbine de transport lourd CH-47 Chinook	•							•		•				
Hélicoptère biturbine multirôles MH-139 Grey Wolf* (intégration des équipements militaires)				•						•				
Hélicoptère biturbine d'attaque AH-64 Apache			•		•	•		•		•				
Hélicoptère de transport à rotors basculants V-22 Osprey								•	•					
Systèmes de drones														
Futur drone aérien ravitailleur MQ-25 Stingray														
Drone sous-marin Orca													•	
Missiles et munitions guidées														
Missile antinavire Harpoon							•							
Kit de guidage JDAM														
Spatial														
Lanceur spatial super-lourd Space Launch System (SLS)		•			•	•	•							
Véhicule spatial CST-100 Starliner								•						

*Basé sur l'AW139M de Leonardo **Ex-Raytheon Technologies ***Ex-GE Aviation ****Groupe Textron *****Hindustan Aeronautics Ltd
*****Ex-Huntington Ingalls Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Boeing atteint 77,8 Md\$ (72,0 Md€) en 2023, en augmentation de 16,8% sur un an en monnaie locale. Ce rebond est principalement dû à la hausse de l'activité de la branche Commercial Airplanes (+30,3% sur l'année), avec la livraison de 528 avions en 2023 contre 480 en 2022. Le groupe continue néanmoins à enregistrer des pertes avec un résultat opérationnel de -773 M\$ (-715 M€) en 2023, des pertes majoritairement dues à la branche Defense, Space & Security, à cause notamment de retards importants sur certains programmes (KC-46A Pegasus, VC-25B ou MQ-25 Stingray).
- ▶ Dans le domaine militaire, la branche Defense, Space & Security réalise un chiffre d'affaires de 24,9 Md\$ (23,1 Md€) en 2023. Sur l'exercice, les livraisons d'avions de combat augmentent (22 F/A-18E/F Super Hornet et 9 F-15E Strike Eagle / F-15EX Eagle II, contre respectivement 14 et 12 en 2022). En revanche, les volumes vendus diminuent pour les hélicoptères CH-47 Chinook (11 en 2023, contre 19 en 2022), les hélicoptères AH-64 Apache neufs (20 en 2023, contre 25 en 2022), les avions ravitailleurs KC-46A Pegasus (13 en 2023, contre 15 en 2022) ou les avions de patrouille maritime P-8A Poseidon (11 en 2023, contre 12 en 2022). Le groupe remet également les 3 premiers avions d'entraînement T-7A Red Hawk à l'US Air Force.
- ▶ Boeing annonce en juillet 2024 le rachat de son sous-traitant Spirit AeroSystems (chiffre d'affaires de 6 Md\$, soit 5,6 Md€, en 2023), à l'origine de la production de pièces défectueuses pour ses avions civils (737 MAX notamment), pour un montant de 4,7 Md\$ (4,3 Md€). Le groupe souhaite réinternaliser une partie de la production de ses avions pour mieux détecter d'éventuelles malfaçons.
- ▶ En octobre 2024, le groupe annonce qu'il retardera d'un an les premières livraisons de son avion civil 777X et qu'il arrêtera d'ici 2027 la production de son avion civil de transport de fret 767, ce qui se traduira par la suppression d'environ 17 000 emplois (soit près de 10% des effectifs totaux).

Marché national

- ▶ Boeing réalise 58% de son chiffre d'affaires aux États-Unis en 2023. Dans la défense, le marché américain reste prépondérant (80% de l'activité).
- ▶ Le lanceur lourd Vulcan Centaur de United Launch Alliance (ULA, coentreprise avec Lockheed Martin) réalise avec succès son premier tir en janvier 2024. Il pourra placer en orbite GTO une charge utile de 15,3 tonnes.
- ▶ Boeing signe un contrat de 178 M\$ (165 M€) avec l'US Army en avril 2024 pour la fourniture de 7 hélicoptères multirôles MH-139A Grey Wolf supplémentaires. Par ailleurs, le premier exemplaire de production est remis à l'US Army en août 2024.

Marchés export

- ▶ Le groupe génère 42% de ses ventes à l'international en 2023. Environ la moitié est réalisée par la branche civile Commercial Airplanes.
- ▶ En février 2024, l'Australie s'engage à investir 400 MAUD (242 M€) supplémentaires dans le programme de drone de combat MQ-28 Ghost Bat de Boeing, pour l'acquisition de 3 unités additionnelles et le développement de la version Block 2 de l'appareil.
- ▶ L'US Navy notifie un contrat de 3,4 Md\$ (3,1 Md€) à Boeing en février 2024 pour la fourniture de 17 avions de patrouille maritime P-8A Poseidon, dont 14 au Canada et 3 à l'Allemagne.
- ▶ La Pologne s'engage en août 2024 pour l'acquisition sous procédure FMS de 96 hélicoptères d'attaque AH-64E Apache de Boeing pour un montant d'environ 10 Md\$ (9,3 Md€) dans le cadre du programme Kruk.
- ▶ Le gouvernement américain approuve en août 2024 la vente à Israël de 50 avions de combat F-15IA Ra'am II et de kits de modernisation à mi-vie pour 25 avions F-15I pour un montant de 18,8 Md\$ (17,4 Md€).

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D totales atteignent 3,4 Md\$ (3,1 Md€) en 2023, soit 4,3% du chiffre d'affaires.

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste

- Construction navale militaire (navires de combat, patrouilleurs, navires auxiliaires, etc.)
- Construction navale civile (remorqueurs, yachts, ferries, navires utilitaires, etc.)
- Pièces de rechange et composants
- Maintenance, conversion et réaménagement de navires civils et militaires

GOUVERNANCE

Président du Conseil de surveillance

Kommer Damen

Directeur général

Arnout Damen

Directeur des opérations

Marc van Heyningen

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Famille Damen

100%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom

%

Pays (siège)

Damen Shipyards Cape Town

70%

Afrique du Sud

Delta Marine Engineering

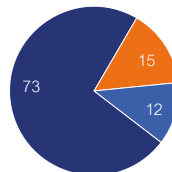
N/R

Belgique

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

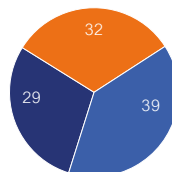
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	2 082	2 415	2 486	3 090
Δ (%)	13,53%	15,98%	2,94%	24,31%
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	25%
Export (%)	N/R	N/R	79%	71%
Résultat d'exploitation	-190	11	5	60
Marge Opérationnelle	-9,15%	0,46%	0,19%	1,93%
Résultat net	-162	2	15	43
Carnet de commandes	8 000	8 800	8 800	11 300
Effectifs	10 446	10 291	9 897	9 399

CA PAR BRANCHES (EN %)



■ Construction navale ■ Autres
■ Réparation et conversion

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



■ Pays-Bas ■ Reste du monde
■ Union européenne (hors Pays-Bas)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	NVL Group*	German Naval Yards Kiel**	COTECMAR***	Metal Shark Boats	Iving Shipbuilding	Navantia	Hensoldt	Thales	OTO Melara****	Lockheed Martin	Caterpillar	Rolls-Royce
Navires de combat												
Future frégate multimissions F126 type Niedersachsen (design)	●	●					●	●	●	●		●
Future frégate de lutte anti-sous-marine (Marines belge et néerlandaise)								●	●	●		
Famille de frégates légères et de corvettes Sigma			●					●	●			●
Patrouilleurs												
Famille de patrouilleurs hauturiers OPV								●	●		●	
Famille de patrouilleurs Stan Patrol				●	●						●	
Famille de navires d'interception rapide Interceptor											●	
Famille de navires de relève d'équipage rapide Fast Crew Supplier											●	
Navires de soutien amphibies												
Famille de transports de chalands de débarquement (LPD) Enforcer						●						
Navire de soutien polyvalent type Stan Lander											●	
Familles de bâtiments de débarquement LST et LSL											●	
Familles de chalands de débarquement LCU et LCVP												
Navires auxiliaires												
Futur pétrolier-ravitailleur Den Helder								●				
Navires de soutien polyvalent MPSS 7000 et MPSS 9000												●
Navire hydrographique type Snellius										●		
Famille de navires auxiliaires multirôles MRAV												
Navires de secours pour sous-marins EGS et RGS												

*Ex-Lürssen Defence **Groupe Prininvest ***Corporación de Ciencia y Tecnología para el Desarrollo de la Industria Naval Marítima y Fluvial (Colombie) ****Filiale de Leonardo

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Damen progresse de 24,3% en 2023 pour s'établir à 3 090 M€. Sur l'exercice, le groupe livre 129 navires, contre 104 en 2022.
- ▶ L'année est marquée par plusieurs livraisons dans le domaine militaire (environ 25% du chiffre d'affaires), dont le 2^e des 3 patrouilleurs type Warrior, baptisé King Shaka Zulu (P1572), à la Marine sud-africaine. Le groupe achève également la modernisation à mi-vie du transport de chalands de débarquement (LPD) Johan de Witt de la Marine royale néerlandaise.
- ▶ Damen enregistre un résultat net de 43 M€ en 2023 après des pertes cumulées de 466 M€ entre 2018 et 2020. Le groupe est en effet confronté à un certain nombre de difficultés dans le naval de défense suite à la perte de plusieurs contrats, par exemple pour la fourniture de 12 chasseurs de mines aux Marines belge et néerlandaise (attribué à Naval Group et Exail) et de 4 frégates type Tamarandé (attribué à tkMS et Embraer) en 2019, ou pour la construction de 3 frégates pour la Marine grecque en 2022 (remporté par Naval Group).

Marché national

- ▶ Le groupe est un partenaire clé de la Marine royale néerlandaise pour ses programmes de navires de surface depuis la prise de contrôle du Néerlandais Royal Schelde (ancien arsenal royal), rebaptisé Damen Schelde Naval Shipbuilding, en 2000.
- ▶ Damen est chargé depuis juin 2023 de la fourniture de 4 frégates de lutte anti-sous-marine aux Marines belge et néerlandaise (2 unités chacune) à remettre entre 2028 et 2030, en remplacement des frégates type Karel Doorman actuellement en service et déjà construites par le groupe (programme Anti-Submarine Warfare Frigate).
- ▶ La Marine royale néerlandaise envisage d'acquérir 4 nouvelles frégates de défense antiaérienne pour remplacer à partir de 2036 les navires type De Zeven Provinciën, programme sur lequel Damen devrait être impliqué.

Marchés export

- ▶ Damen réalise 71% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023, grâce notamment à un réseau étoffé de chantiers navals à l'étranger (Pologne, Roumanie, Afrique du Sud, Émirats arabes unis, Turquie, Chine, Vietnam, etc.) qui lui permettent de remporter des appels d'offres à l'international, dans les domaines civil et militaire.
- ▶ Le groupe est maître d'œuvre depuis 2020 du programme de frégates multimitions F126 type Niedersachsen de la Marine allemande, en partenariat avec Thales Nederland et NVL Group, doté d'un budget de plus de 8 Md€ pour 6 navires. Damen réalise le design des navires qui sont construits en Allemagne par deux chantiers navals de NVL Group, Blohm+Voss et Peene-Werft, et German Naval Yards Kiel. La pose de la quille de la première frégate est réalisée en juin 2024 et sa livraison est prévue à partir de 2028.
- ▶ La Marine portugaise notifie un contrat d'un montant estimé à 130 M€ à Damen en novembre 2023 pour la construction d'un navire de soutien polyvalent MPSS 7000, dédié à des missions de surveillance des espaces océaniques et des grands fonds marins, de soutien humanitaire, de recherche scientifique et de projection. Baptisé D. João II, le navire devrait être livré au second semestre 2026.
- ▶ Damen remporte un contrat auprès du ministère de la Défense nationale lituanien en août 2024 portant sur la construction d'un remorqueur brise-glace ASD Tug 3010 ICE pour la Marine, pour un montant de 11 M€.
- ▶ En septembre 2024, le groupe livre un navire, dénommé Jacklyn, à Blue Origin dédié à la récupération du lanceur spatial New Glenn suite à son retour sur Terre.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées atteignent 5 M€ en 2023, soit 0,2% du chiffre d'affaires.



DASSAULT AVIATION

Groupe présent dans l'aéronautique militaire (dont avion de combat Rafale) et l'aviation d'affaires, et 38^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Avions de combat
- ▶ Avions de missions (patrouille maritime, surveillance, etc.)
- ▶ Systèmes de drones
- ▶ Activités pyrotechniques et spatiales
- ▶ Jets d'affaires
- ▶ MCO et modernisation

GOUVERNANCE

Président-directeur général	Éric Trappier
Directeur général délégué	Loïc Segalen
Directeur général international	Richard Lavaud
Directeur des programmes militaires et spatiaux	Jean-Marc Gasparini
Directeur général du soutien militaire	Bruno Chevalier

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	AM
Lieu de cotation	Euronext Paris
Capitalisation (M€)	14 556

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Groupe Industriel Marcel Dassault	66,42%
Airbus	10,53%
Autocontrôle	2,26%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
GIE Rafale International	60%	France
SECBAT	54%	France
Dassault Reliance Aerospace	49%	Inde
Thales	26%	France
Cognac Formation Aéro	10%	France

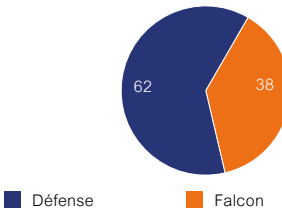
DONNÉES CLÉS* (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	5 489	7 233	6 929	4 801
Δ (%)	-25,23%	31,77%	-4,20%	-30,71%
Défense (%)	59%	73%	70%	62%
Export (%)	89%	89%	82%	68%
Résultat d'exploitation	261	527	572	349
Marge opérationnelle	4,75%	7,29%	8,26%	7,27%
Résultat net**	396	693	830	886
Carnet de commandes	15 895	20 762	35 008	38 508
Effectifs	12 441	12 371	12 768	13 533

*Compte de résultat en données ajustées

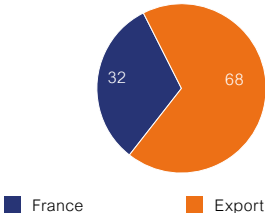
**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Données ajustées

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Données ajustées

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	Safran	Airbus	Indra Sistemas	HAL***	Naval Group	L3Harris Technologies	Leonardo	Pratt & Whitney****	Avio Aero*****	Rolls-Royce	Saab
Avions de combat												
NGWS (Next Generation Weapon System), dont le futur avion de combat NGF et ses Remote Carrier, entre autres	●	●	●	●								
Rafale (standards F3R, F4 et F5)	●	●										
Mirage 2000	●	●			●							
Avions de missions												
Futur avion de surveillance et d'intervention maritime (programme AVSIMAR)*	●											
Futur avion de renseignement Falcon 8X (programme CUGE - Capacité Universelle de Guerre Electronique)	●							●				
Avion maritime multirôle Falcon 2000	●	●				●		●				
Systèmes de drones												
Futur drone European MALE RPAS (programme Eurodrone)			●				●		●			
Démonstrateur UCAV nEUROn			●				●			●	●	
Activités pyrotechniques et spatiales												
Projet de système de transport spatial réutilisable pour satellites VEHRA**												
Projet de mini-lanceur aéroporté MLA												
Systèmes d'initiation de sièges éjectables												
Initiateurs et lignes de transmission pour lanceurs spatiaux												
MCO et modernisation												
MCO des avions de combat Rafale (contrat Ravel) et Mirage 2000 (contrat Balzac)												
Modernisation de l'avion de patrouille maritime ATL2	●					●	●					

*Basé sur le Falcon 2000 LXS **Véhicule hypersonique réutilisable aéroporté ***Hindustan Aeronautics Ltd

****Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies) *****Filiale de GE Aerospace (ex-GE Aviation)

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires ajusté de Dassault Aviation s'établit à 4 801 M€ en 2023, en baisse de 30,7% sur un an. Ce recul est dû au repli de l'activité du pôle Falcon, conséquence d'une baisse des livraisons de jets d'affaires (26 au cours de l'exercice, contre 32 en 2022). Les livraisons d'avions de combat Rafale diminuent également (13 unités en 2023, contre 14 en 2022).
- ▶ Le carnet de commandes de Dassault Aviation s'établit à 38,5 Md€ à fin 2023, en hausse de 10% sur un an. Composé essentiellement de commandes dans la défense (87,9% en valeur), il comprend 211 Rafale neufs, dont 141 à livrer à l'international (contre 125 à fin 2022) et 70 à la France (39 à fin 2022). En France, le carnet de commandes comprend aussi 7 avions maritimes multirôles Falcon 2000LXS, 2 avions de renseignement Falcon 8X, les contrats de MCO RAVEL (Rafale), BALZAC (Mirage 2000) et OCEAN (ATL2), la modernisation des Rafale F3R au standard F4.1 et la phase 1B du démonstrateur du SCAF.
- ▶ Pour l'année 2024, Dassault Aviation prévoit un rebond de son chiffre d'affaires avec la livraison de 20 Rafale et de 35 Falcon.

Marché national

- ▶ Dassault Aviation réalise 32% de son chiffre d'affaires en France en 2023, une part en hausse de 14 points sur un an en raison des nombreuses livraisons de Rafale réalisées sur l'exercice (11 unités, contre 1 en 2022).
- ▶ La DGA notifie en décembre 2023 à Dassault Aviation une commande de 42 avions de combat Rafale, dite Tranche 5, à destination de l'Armée de l'Air et de l'Espace. Les livraisons s'échelonnent entre 2027 et 2032.
- ▶ Dassault Aviation annonce en décembre 2023 qu'il pourra produire 3 Rafale par mois dans son usine de Mérignac (33) d'ici la fin 2024, contre 2 par mois sur l'année 2023, représentant 33 avions en année pleine.
- ▶ Le ministère des Armées notifie un contrat à Dassault Aviation à l'été 2024 pour les études de développement du standard F5 du Rafale, qui devrait être opérationnel en 2033. Ce standard comprendra l'intégration du futur missile nucléaire hypersonique de 4^e génération (ASN4G) et un drone de combat dérivé du nEUROn.
- ▶ Le groupe poursuit les travaux sur la phase 1B du programme SCAF (démonstration du SCAF et de ses composants) en compagnie d'Airbus et d'Indra Sistemas dans le cadre d'un contrat de 3,2 Md€ attribué en 2022. Le premier vol d'un démonstrateur est prévu à l'horizon 2030.
- ▶ Dassault Aviation est également impliqué dans l'étude d'architecture de système de patrouille maritime futur (Patmar), sur la base de son Falcon 10X. Le groupe est en concurrence avec Airbus sur ce programme, destiné à remplacer les 22 ATL2 de la Marine nationale à l'horizon 2030.

Marchés export

- ▶ Les négociations entre le gouvernement indien et la DGA portant sur une commande de 26 avions de combat Rafale débutent officiellement en octobre 2023. Les avions, qui devraient s'adapter à l'emploi du missile air-air Astra (développé par Bharat Dynamics), sont destinés à 2 porte-avions de la Marine indienne. D'un montant évalué à environ 4 Md€, le projet envisage une première livraison en 2027.
- ▶ La dernière tranche de 18 Rafale pour l'Indonésie entre en vigueur en janvier 2024. Elle fait suite à l'entrée en vigueur, en septembre 2022 et en août 2023, des deux premières tranches de 6 et 18 Rafale. Elle complète le nombre d'avions en commande pour l'Indonésie dans le cadre du contrat signé en février 2022 pour l'acquisition de 42 unités.
- ▶ La France remet à la Croatie les 6 premiers des 12 Rafale de seconde main commandés en 2021 pour plus de 1 Md€. Les 6 autres avions seront remis d'ici début 2025.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 483 M€ en 2023, soit 10,1% du chiffre d'affaires.



DOMAINES D'ACTIVITÉS

Équipementier et fournisseur de composants

- ▶ Composants pour avions civils et militaires et applications spatiales
- ▶ Composants pour plateformes terrestres et navales
- ▶ Composants électriques et pour la distribution d'énergie
- ▶ Composants pour la production automobile
- ▶ MCO et modernisation (aéronautique)

GOUVERNANCE

Président-directeur général	Craig Arnold
Directeur des opérations	Paulo Ruiz
Directeur de la branche Aerospace	John Sapp

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	ETN
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	134 136

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	9,27%
BlackRock Advisors LLC	5,55%
JPMorgan IM, Inc.	5,40%
Fidelity Management & Research Co.	5,04%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
-----	---	-----------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

DONNÉES CLÉS* (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

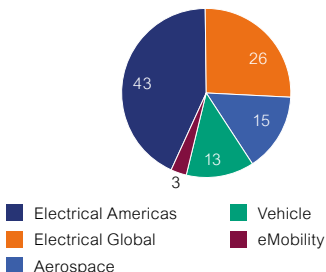
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	15 637	16 592	19 708	21 458
Δ (%) [\$/]*	-16,51%	9,91%	5,73%	11,78%
Défense (%)	N/R	5%	6%	6%
Export (%)	44%	45%	40%	39%
Résultat d'exploitation	1 567	2 130	2 877	3 636
Marge opérationnelle	10,02%	12,84%	14,60%	16,94%
Résultat net**	1 235	1 812	2 338	2 977
Carnet de commandes	4 564	6 796	10 684	11 765
Effectifs	92 000	86 000	92 000	94 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

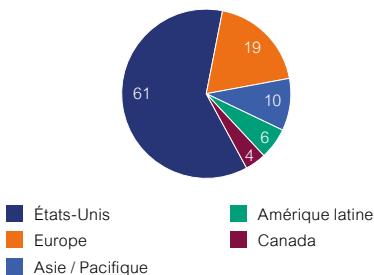
Voir taux de change €/\$, p.9

**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Boeing	Lockheed Martin	Bell**	Eurofighter***	Oshkosh Defense	General Dynamics	AM General
Aéronefs militaires							
Composants pour systèmes hydrauliques (valves, pompes, etc.) (avions C-17, F/A-18E/F, V-22, F-22, C-130, Typhoon et hélicoptères CH-47, UH-60, OH-58D)	●	●	●	●			
Composants pour moteurs (capteurs, actionneurs, etc.) (avions C-17, F/A-18E/F, V-22, F-22, C-130, Typhoon et hélicoptères CH-47, UH-60, OH-58D)	●	●	●	●			
Composants pour réservoirs de carburant (valves, jauges, etc.) (avions C-17, F/A-18E/F, V-22, F-22, C-130, Typhoon et hélicoptères CH-47, UH-60, OH-58D)	●	●	●	●			
Composants pour cockpits (joints, conduits, etc.) (avions F/A-18E/F, F-22, Typhoon)	●	●		●			
Actionneur électromécanique du siège pour le système d'éjection ACES II (Advanced Concept Ejection System) (avion F-22)	●	●					
Composants électriques (conversion et distribution d'énergie, câbles, connecteurs, etc.)							
Systèmes de transport de fluides et d'air (tuyaux, tubes, conduits, etc.)							
Véhicules militaires à roues							
Différentiels et transmissions (JLTV, M-ATV, FMTV, HET, HEMTT*, Stryker, Humvee)					●	●	●
Plateformes navales							
Composants électriques et hydrauliques							
Spatial							
Composants et connecteurs pour lanceurs spatiaux							
Composants et connecteurs pour satellites							
Services							
MCO et modernisation (aéronautique)							

* JLTV : Joint Light Tactical Vehicle, M-ATV : MRAP (Mine-Resistant Ambush Protected) All Terrain Vehicle, FMTV : Family of Medium Tactical Vehicles,
HET : Heavy Equipment Transporter, HEMTT : Heavy Expanded Mobility Tactical Truck **Groupe Textron ***Airbus, BAE Systems et Leonardo

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Eaton s'élève à 23,2 Md\$ (21,5 Md€) en 2023, en hausse de 11,8% sur un an en monnaie locale. Toutes les branches affichent une progression de leurs revenus, en particulier Electrical Americas, Aerospace et eMobility.
- ▶ Les activités dans la défense représentent 6% du chiffre d'affaires du groupe en 2023. Elles sont principalement comprises dans la branche Aerospace, qui fournit des systèmes hydrauliques et pneumatiques pour l'aéronautique civile et militaire et des services de MCO. La branche produit également différents équipements (réservoirs, valves, systèmes d'alimentation et d'interconnexion, etc.) pour des applications spatiales (lanceurs, véhicules spatiaux et satellites).
- ▶ Eaton a réalisé plusieurs acquisitions ces dernières années, notamment la branche Mission Systems du groupe britannique Cobham en 2021 pour 2,85 Md\$ (2,41 Md€). Principalement destinées à des applications militaires, ces activités (systèmes de ravitaillement en vol, systèmes d'actionnement, circuits d'oxygène, etc.) comptaient 2 000 salariés et plusieurs sites de production au Royaume-Uni et aux États-Unis, et ont été intégrées à la branche Aerospace d'Eaton.

Marché national

- ▶ Eaton réalise 61% de son chiffre d'affaires sur le marché américain en 2023. Fondé aux États-Unis, le groupe a établi son siège social en Irlande en 2013 suite à l'acquisition du groupe irlandais Cooper Industries (fabricant de matériel électrique). Le siège opérationnel d'Eaton est basé à Beachwood (Ohio).
- ▶ Eaton fournit des composants et équipements pour de nombreuses plateformes de maîtres d'œuvre américains. Dans le domaine aéronautique, le groupe produit notamment des composants pour systèmes hydrauliques (valves, pompes, etc.), pour moteurs (capteurs, actionneurs, etc.) et pour réservoirs de carburant (valves, jauges, etc.) pour des avions et hélicoptères de Boeing, Lockheed Martin et Bell (groupe Textron). Eaton fournit également des composants pour des véhicules à roues et des navires des Forces armées américaines.
- ▶ Eaton signe un contrat avec Bell en mars 2024 pour fournir des composants destinés au futur avion à rotors basculants V-280 Valor, sélectionné pour le programme FLRAA (Future Long Range Assault Aircraft) de l'US Army. Eaton produira des équipements hydrauliques pour systèmes de propulsion et de transport de fluides, et des accumulateurs.

Marchés export

- ▶ Eaton réalise 39% de son chiffre d'affaires hors des États-Unis en 2023, principalement en Europe et en Asie. Le groupe dispose de plus de 200 sites de production dans 35 pays.
- ▶ Eaton a notamment racheté fin 2019 la société française Souriau pour 903 M\$ (806 M€). Celle-ci produit des systèmes d'interconnexion (connecteurs, raccords, harnais, etc.), notamment pour l'aéronautique, le spatial et la défense (avions, véhicules terrestres, missiles, etc.), et compte parmi ses clients Dassault Aviation, Airbus, Boeing et Lockheed Martin.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 754 M\$ (698 M€) en 2023, soit 3,3% du chiffre d'affaires.
- ▶ La filiale Souriau annonce début 2024 un investissement de 14 M€ pour moderniser et étendre son site de Champagné (72). La société a développé une technologie alternative à l'utilisation de chrome hexavalent (chrome VI) pour son processus de traitement de surface.



ELBIT SYSTEMS

Principal groupe de défense israélien, leader mondial sur le segment des viseurs de casques pour pilotes d'avions et 22^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Système-équipementier

- Systèmes et équipements pour avions militaires
- Systèmes de drones
- Électronique de défense (systèmes C4ISR, de guerre électronique, de vision nocturne, etc.)
- Systèmes terrestres et systèmes d'artillerie
- Munitions (tous calibres)
- Cybersécurité
- Entraînement et simulation

GOUVERNANCE

Président du Conseil

David Federmann

Directeur général

Bezhale Machlis

Directeur de la branche
Aerospace

Yoram Shmueli

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	ESLT
Lieu de cotation	TASE et NASDAQ
Capitalisation (MIL\$)	34 265

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Michael Federmann	44,02%
Clal Pension & Provident Funds Ltd.	4,31%
1832 Asset Management LP	4,27%
Phoenix Investments House Ltd.	3,39%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
UAV Tactical Systems (U-TacS)	51%	Royaume-Uni
Collins Elbit Vision Systems	50%	États-Unis
Adani Elbit Advanced Systems India	49%	Inde
Atharva Advanced Systems & Technologies	44%	Inde
Halbit Avionics	26%	Inde

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

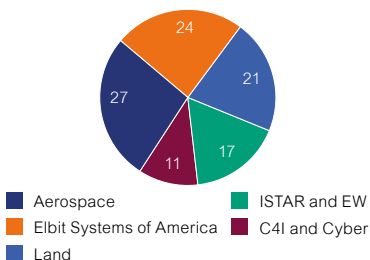
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	4 083	4 462	5 234	5 527
Δ (%) [\$/]*	3,42%	13,21%	4,41%	8,40%
Défense (%)	91%	90%	90%	92%
Export (%)	76%	79%	81%	80%
Résultat d'exploitation	285	354	349	341
Marge opérationnelle	6,99%	7,93%	6,67%	6,18%
Résultat net**	208	232	262	199
Carnet de commandes	8 985	12 057	14 169	16 069
Effectifs	16 676	17 787	18 407	18 984

*Variation établie sur la base du CA en dollars américains

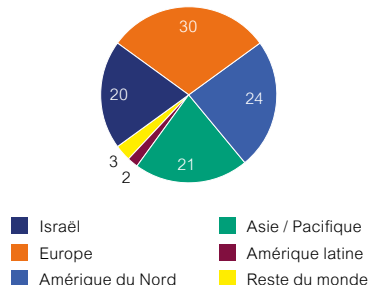
Voir taux de change €/\$, p.9

**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Boeing	Lockheed Martin	Embraer	Diehl Defence	Collins Aerospace	Adani Aerospace**	Kraken Robotics	General Dynamics	Excalibur Army***	Leonardo	Thales
Systèmes et équipements aéronautiques												
Systèmes avioniques (F-15, F-16I, F/A-18, C-130, C295, C-390)	•	•	•	•								
Système d'affichage tête haute Helmet Display and Tracking System (HDTs) ANVIS/HUD (hélicoptères)	•	•	•							•		
Viseur de casque F-35 Gen III Helmet Mounted Display System (HMDS) (F-35)			•		•							
Viseur de casque Joint Helmet-Mounted Cueing System II (JHMCS II) (F-15, F-16, F/A-18)		•	•		•							
Systèmes de drones												
Famille de drones Hermes (450, 650 Spark, 900, 900 StarLiner)						•						
Famille de mini-drones Skylark (I, 3)												•
Drone naval de surface Seagull							•			•		
Électronique de défense												
Système de gestion de combat WinBMS												
Terminaux tactiques et de radio logicielle (Tadiran, E-Lynx)												
Boules optroniques CoMPASS et SPECTRO XR												
Système de vidéosurveillance aéroporté SkEye WAPS												
Système de contre-mesures IR directionnelles J-MUSIC	•	•	•	•	•					•		
Systèmes de vision nocturne binoculaires ENVG-B et SBNVG												
Systèmes terrestres et systèmes d'artillerie												
Véhicules blindés légers Sabrah* (design)								•	•			
Obusier automoteur de 155 mm ATMOS												
Tourelles télé-opérées RCWS, MT30, UT30 et UT30 MK2												

*Basés sur les ASCOD 2 de General Dynamics et Pandur II d'Excalibur Army (filiale de Czechoslovak Group) **Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies)

***Filiale de Czechoslovak Group

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Elbit Systems atteint 5 975 M\$ (5 527 M€) en 2023, en hausse de 8,4% sur un an en dollars américains. La branche Land tire la croissance du groupe sur l'exercice (+15,3%), principalement grâce à la vente de systèmes d'artillerie et de tourelles télé-opérées en Europe et de munitions en Israël.
- ▶ Collins Elbit Vision Systems (CEVS), coentreprise avec Collins Aerospace (branche de RTX), livre en février 2024 son 3 000^e viseur de casque F-35 Gen III HMDS pour les pilotes de l'avion de combat F-35 Lightning II (Lockheed Martin).
- ▶ En mai 2024, le groupe noue un partenariat avec Lufthansa Technik pour coopérer sur le programme de drone MALE Hermes 900 Starliner. En cas d'acquisition du drone par la Marine allemande (potentiellement 8 unités), Lufthansa Technik serait chargé de leur maintenance.

Marché national

- ▶ Le marché israélien représente 20% de l'activité d'Elbit Systems en 2023. Le groupe a renforcé ses positions sur son marché national avec l'acquisition d'IMI Systems en 2018.
- ▶ Elbit Systems signe un contrat de 190 M\$ (176 M€) en juillet 2024 avec le ministère de la Défense israélien pour la fourniture de munitions de mortier de calibre 120 mm à guidage laser Iron Sting.
- ▶ Le groupe remporte plusieurs contrats d'un montant cumulé de 1,1 Md\$ (1,0 Md€) en 2024 pour la production de munitions de tous calibres au ministère de la Défense israélien.

Marchés export

- ▶ 80% des ventes du groupe sont générées à l'export en 2023. Elbit Systems concentre à lui seul environ 40% des exportations d'armes israéliennes en valeur.
- ▶ La filiale Elbit Systems of America signe un contrat d'un montant maximal de 500 M\$ (463 M€) en novembre 2023 avec le Corps des Marines des États-Unis pour la fourniture de systèmes de vision nocturne binoculaires SBNVG. Un premier contrat de 127 M\$ (117 M€) est notifié à la société.
- ▶ Adani Group livre en janvier 2024 à la Marine indienne un 1^{er} drone MALE pour missions ISR Drishti-10, une version indienne du Hermes 900 Starliner d'Elbit Systems produite localement sous transfert de technologies.
- ▶ Elbit Systems remporte un contrat de 300 M\$ (278 M€) en février 2024 pour la fourniture à un client européen non précisé de systèmes d'armes, de reconnaissance et de conduite pour environ 230 véhicules blindés sur une période de 6 ans.
- ▶ Hanwha notifie un contrat de 600 M\$ (555 M€) au groupe en février 2024 pour la fourniture de systèmes de protection avancée, de capacités de combat et de suites de capteurs pour équiper les 129 véhicules blindés de combat d'infanterie AS21 Redback de l'Armée de Terre australienne.
- ▶ L'Armée de Terre des Philippines met en service 15 véhicules d'Elbit Systems en mars 2024 : 10 chars légers Sabrah ASCOD 2 (châssis fourni par General Dynamics European Land Systems) et 5 véhicules blindés amphibies de transport de troupes 6x6 VBTP-MR Guarani assemblés au Brésil par Iveco Defence Vehicles.
- ▶ BAE Systems notifie un contrat de 130 M\$ (121 M€) au groupe en août 2024 pour la fourniture de systèmes de protection active Iron Fist pour les véhicules blindés de combat d'infanterie CV90 d'un pays européen.
- ▶ Toujours en août 2024, Elbit Systems remporte un contrat de 270 M\$ (250 M€) portant sur la production de roquettes d'artillerie pour un client non précisé, à livrer jusqu'en 2028.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 424 M\$ (393 M€) en 2023, soit 7,1% du chiffre d'affaires.
- ▶ Le groupe introduit en février 2024 un nouveau drone MALE à applications militaires et civiles, le Hermes 650 Spark. Le drone dispose de 6 points d'emport lui permettant de transporter 120 kg de charge utile.



EMBRAER

Groupe principalement présent dans l'aéronautique civile et militaire (avions d'attaque, de surveillance, de transport), 1^{er} acteur brésilien et sud-américain de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Avions militaires (combat, entraînement, transport, reconnaissance, etc.)
- ▶ Radars et systèmes C4ISR
- ▶ MCO et modernisation
- ▶ Cybersécurité
- ▶ Aéronautique civile (avions de transport de passagers, jets d'affaires)

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

A. Gonçalves Silva

Directeur général

F. Gomes Neto

Directeur de la branche
Defense & Security

J. B. da Costa Júnior

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	EMBR3, ERJ
Lieu de cotation	B3 (55%) et NYSE (45%)
Capitalisation (MBRL)	34 617

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

BNDES Participações SA	5,37%
Brandes Investment Partners LP	4,78%
Banco Santander Brasil SA (Private Banking)	2,99%
LarrainVial Asset Management AGF SA	1,20%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
OGMA-Indústria Aeronáutica de Portugal	65%	Portugal
Tempest Serviços de Informática	61%	Brésil
Visión Tecnologia Espacial	51%	Brésil

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	3 302	3 548	4 312	4 874
Δ (%) [\$]*	-30,97%	11,30%	8,18%	16,04%
Défense (%)**	17%	14%	9%	10%
Export (%)	90%	89%	89%	91%
Résultat d'exploitation	-283	170	-105	291
Marge opérationnelle	-8,58%	4,80%	-2,43%	5,97%
Résultat net***	-641	-38	-176	152
Carnet de commandes	11 706	15 039	16 390	16 944
Effectifs	15 658	16 067	17 133	18 997

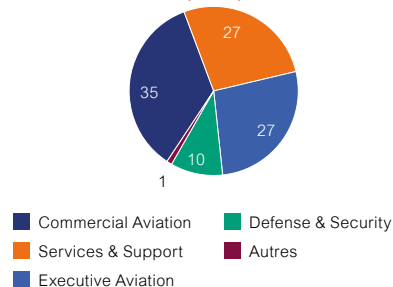
*Variation établie sur la base du CA en dollars américains

Voir taux de change €/€, p.9

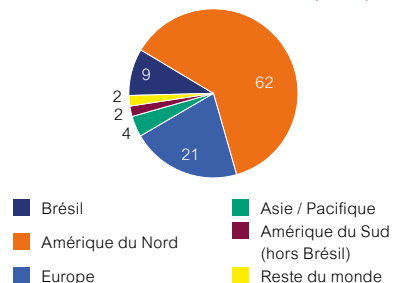
**Branche Defense & Security uniquement

***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Saab	AEL Sistemas**	Sierra Nevada Corp.	DRDO***	Telebras	Safran	BAE Systems	CTEX****	Thales Alenia Space	RTX*****	Aero Vodochody	ELTA Systems*****	IKMS*****
Avions de combat et d'entraînement													
Avion de combat F-39E/F* (assemblage)	●	●											
Avion d'entraînement et d'attaque au sol EMB 314 Super Tucano (A-29)		●	●						●				
Avion d'entraînement Phenom 100 MEPT													
Avions de transport													
Avion de transport tactique C-390 Millennium	●	●			●	●			●	●			
Avions de transport de personnalités													
Avions de surveillance électronique													
Futur P600 AEW&C											●		
EMB 145 AEW&C	●			●							●		
Radars et systèmes C4ISR													
Radars de surveillance 3D SABER-M60, SABER-M200 et SABER-S200							●						
Programme de surveillance des frontières SISFRON	●	●							●				
Systèmes navals													
Future frégate lance-missile type Tamandaré (intégration d'armements et de systèmes électroniques)					●							●	
Spatial													
Satellite de communications stratégiques SGDC				●			●						
Nano-satellites d'observation de la Terre VCUB				●									

*Basé sur le JAS 39 Gripen E/F de Saab **Filiale d'Elbit Systems ***Defence Research and Development Organization (Inde)

****Centro Tecnológico do Exército (Brésil) *****Ex-Raytheon Technologies *****Filiale d'Israel Aerospace Industries (IAI)

*****thyssenkrupp Marine Systems, groupe thyssenKrupp

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Embraer augmente de 16% en dollars américains en 2023 pour s'établir à 5 269 M\$ (4 874 M€). Les revenus de la branche Commercial Aviation progressent de 19,6% grâce à la hausse des livraisons d'avions civils (64 avions livrés, contre 57 l'an passé), de même que ceux de la branche Executive Aviation (jets d'affaires, +13,2%). La branche Defense & Security, qui comprend la plus grande partie des activités de défense du groupe, enregistre également une forte hausse de son activité en 2023 (+24,9%) et livre deux avions C-390 Millennium (un au Brésil et un au Portugal) et un avion de surveillance E-99 modernisé au standard E-99M au Brésil.
- ▶ Le groupe réalise un résultat net de 164 M\$ (152 M€) en 2023, après 5 années consécutives de pertes (1,3 Md€ de pertes cumulées entre 2018 et 2022). Les branches les moins rentables sont Defense & Security (marge opérationnelle de 5,5% de son chiffre d'affaires en 2023) et Commercial Aviation (1,3%).

Marché national

- ▶ Embraer est le principal bénéficiaire des grands programmes militaires lancés par le gouvernement brésilien au cours de la dernière décennie (avion de combat F-39, avion de transport tactique C-390 Millennium, etc.). 28% du chiffre d'affaires de la branche Defense & Security est réalisé sur son marché domestique en 2023.
- ▶ Le consortium Águas Azuis, constitué de tkMS, Embraer et sa filiale Atech, pose la quille de la 2^e frégate lance-missiles type Tamandaré, baptisée Jerônimo de Albuquerque, au chantier naval de Santa Catarina en juin 2024. La première unité est quant à elle mise à l'eau en août 2024, avec une livraison prévue fin 2025.
- ▶ Le groupe livre un 7^e avion C-390 Millennium à l'Armée de l'Air brésilienne en septembre 2024, sur une cible d'acquisition de 19 unités.

Marchés export

- ▶ L'activité à l'export de la branche Defense & Security progresse de 20 points sur la période 2021-2023 pour atteindre 72% du chiffre d'affaires, grâce à la forte hausse des ventes en Europe (avion de transport tactique C-390 Millennium notamment).
- ▶ En décembre 2023, Embraer remporte le programme Large Transport Aircraft (LTA) II de la Defense Acquisition Program Administration (DAPA) sud-coréenne avec son C-390 Millennium, le premier contrat remporté par le groupe en Asie pour son avion. Trois unités sont commandées pour un montant de 710 MdKRW (503 M€).
- ▶ Embraer signe un contrat en décembre 2023 avec l'Armée de l'Air grecque pour poursuivre le support (fourniture de pièces détachées, maintenance, réparation, etc.) de sa flotte de 4 avions EMB 145H AEW&C (surveillance) et 1 avion ERJ 135LR (transport de personnalités).
- ▶ Les Pays-Bas et l'Autriche signent un contrat avec Embraer en juillet 2024 pour l'acquisition conjointe de 9 avions C-390 Millennium (respectivement 5 et 4 unités), à livrer à partir de 2026.
- ▶ Le groupe remporte deux contrats pour son avion d'entraînement et d'attaque au sol EMB 314 Super Tucano à l'été 2024 : 6 unités pour le Paraguay en juillet et 1 unité (+5 en option) pour l'Uruguay en août.
- ▶ La République tchèque acquiert 2 avions C-390 Millennium en octobre 2024 pour un montant de 11,3 MdCZK (471 M€). Les groupes locaux Aero Vodochody et LOM Praha seront impliqués dans la production et le support des appareils.
- ▶ Embraer remet 2 avions C-390 Millennium en 2024, le 2^e des 5 commandés par le Portugal en juin et le 1^{er} des 2 commandés par la Hongrie en septembre.

Technologies et Innovations

- ▶ Embraer et la Marine brésilienne s'associent en avril 2024 pour développer de nouveaux radars embarqués de recherche de surface et de surveillance côtière, potentiellement sur la base du radar Gaivota X.



EURENCO

Leader européen dans les domaines des explosifs militaires, des poudres et des objets combustibles, partenaire de premier plan des munitionnaires et systémiers européens

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Fournisseur d'explosifs et sous-systèmeur

- ▶ Explosifs
- ▶ Poudres (simple et multi-bases, à faible vulnérabilité, sphériques)
- ▶ Objets combustibles (charges modulaires propulsives, douilles, nitrofilm)
- ▶ Additifs (NEH, pour le carburant)

GOUVERNANCE

Président-directeur général	Thierry Francou
Directrice générale adjointe	Suzanne Kucharekova Milko
Directeur financier	Bruce lehl

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Groupe non coté
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

SNPE (État, France)	100%
---------------------	------

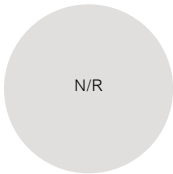
PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Eurencobofors	100%	Suède
PB Clermont	100%	Belgique

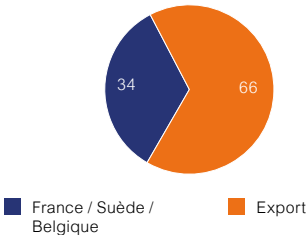
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	215	274	302	350
Δ (%)	-8,12%	27,44%	10,22%	15,89%
Défense (%)	N/R	≈ 66%	≈ 66%	≈ 66%
Export (%)	N/R	≈ 66%	≈ 66%	≈ 66%
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge Opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	22	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	N/R	1 200	1 100	1 200

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	KNDS France	MSM Group*	Expal**	MBDA	Naval Group	Rheinmetall	Thales LAS	Day & Zimmermann
Explosifs								
Explosifs à haute performance (pour chargements coulés-fondus, comprimés et composites, relais d'amorçage, etc.)	●				●	●		
Chargements en explosif composite pour munitions insensibles (têtes militaires, bombes, obus et mines sous-marines)	●		●	●	●			
Blocs de réduction de trainée de culot pour munitions d'artillerie à portée augmentée	●							
Poudres								
Poudres simple et multi-bases (pour le rechargement, munitions militaires tous calibres, incréments de mortiers, missiles antichars, etc.)	●					●		
Poudres sphériques pour munitions militaires petit calibre								
Objets combustibles								
Charges modulaires propulsives pour munitions d'artillerie	●	●	●					
Boîtiers et douilles combustibles pour munitions de chars et d'artillerie	●							●
Nitrofilm pour incréments de mortiers						●		

*Filiale de Czechoslovak Group

**Filiale de Rheinmetall

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ L'activité d'Eurengo progresse de 15,9% en 2023, pour atteindre 350 M€. Le groupe bénéficie de la situation d'instabilité géopolitique internationale, marquée notamment par la guerre en Ukraine. Il vise un chiffre d'affaires de 500 M€ en 2024 et de 1 Md€ à l'horizon 2030.
- ▶ Eurengo, à travers son projet Pourpre, engage un investissement de 60 M€, dont 10 M€ financé par la DGA, pour augmenter sa capacité de production en poudres propulsives pour munitions de gros calibre. Cette activité, actuellement dévolue à son usine suédoise de Karlskoga, sera complétée par une nouvelle ligne de production sur son site de Bergerac (24). Opérationnelle en 2025, celle-ci permettra de produire annuellement de 500 000 à 800 000 charges modulaires d'ici 2026, principalement destinées aux obus de 155 mm. Par ailleurs, le groupe investit 200 M€ sur la période 2020-2025 sur son site de Sorgues (84) pour doubler ses capacités de production (en particulier d'hexogène), ainsi que 80 M€ d'ici 2026 sur son site belge de Clermont-sous-Huy pour la poudre propulsive des douilles de munitions de petit calibre.
- ▶ Eurengo est confronté à des tensions sur ses approvisionnements en matières premières, notamment l'acide nitrique. Face à ces difficultés, le groupe engage la relocalisation de nombre de ses fournisseurs en France et la mise au point de nouveaux procédés de fabrication. Eurengo investit également pour sécuriser ses approvisionnements et augmenter sa production de produits amont stratégiques comme la nitrocellulose, la nitroglycérine, la nitrogélatine et la nitroguanidine.

Marché national

- ▶ Le groupe réalise environ le tiers de son activité sur son marché domestique. Il fournit, par exemple, des charges modulaires destinées à équiper des systèmes d'artillerie de 155 mm de KNDS France, ainsi que des charges explosives pour la torpille lourde F21 (Naval Group) et le missile antinavire léger ANL / Sea Venom (MBDA, programme franco-britannique).
- ▶ L'Agence européenne de Défense (AED) notifie un contrat de 15 M€ à Eurengo en juin 2024 pour la production de charges modulaires dans le cadre d'un contrat de 1,6 Md€ qui implique 9 groupes de défense européens chargés de produire des munitions de 155 mm pour les obusiers CAESAR (KNDS France), PzH 2000 (KNDS Allemagne et Rheinmetall), Krab (PGZ) et Zuzana (Czechoslovak Group).
- ▶ Eurengo et Thales concluent un partenariat stratégique en juin 2024 visant à sécuriser leur approvisionnement mutuel en matières énergétiques jusqu'en 2030. Thales pourra ainsi commander auprès d'Eurengo des poudres ou des compositions spécialisées pour munitions guidées et non guidées, tandis qu'Eurengo pourra commander du TNT et du RDX produits par Thales pour ses explosifs de haute performance.

Marchés export

- ▶ L'export génère environ les deux tiers de l'activité du groupe. Parmi ses principaux clients figurent Rheinmetall, Czechoslovak Group, BAE Systems et Saab.
- ▶ Eurengo et l'Américain Day & Zimmermann (D&Z) engagent la construction d'une usine à Texarkana (Texas) qui produira 1 500 000 boîtiers de charges modulaires à partir de la fin 2024, dans le cadre d'un contrat de près de 1 Md\$ (925 M€) notifié en octobre 2023 par le département de la Défense américain à D&Z.
- ▶ En juin 2024, le groupe renouvelle son partenariat avec Saab pour la fourniture de poudres propulsives et d'explosifs pour les munitions des lance-roquettes AT4 et Carl-Gustaf M4 du Suédois jusqu'en 2028.

Technologies et Innovations

- ▶ Eurengo s'appuie sur un vaste réseau de partenaires (laboratoires, universités, centres de recherches publics et privés) dans le monde pour développer de nouvelles solutions innovantes : explosifs et poudres aux performances améliorées, poudres « vertes » moins toxiques, explosifs plus petits et légers pour drones, produits et procédés pour applications civiles et militaires, etc.

EXAIL TECHNOLOGIES (EX-GROUPE GORGÉ)

Groupe industriel de haute technologie principalement présent dans les systèmes de navigation et la robotique civile et militaire. Exail est né du regroupement de ECA Group et iXblue en 2022.

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Systémier et fournisseur d'équipements de pointe

- ▶ Drones navals, terrestres, aériens
- ▶ Systèmes de lutte antiminés
- ▶ Systèmes de navigation et de positionnement
- ▶ Capteurs embarqués (sonars)
- ▶ Équipements pour plateformes navales
- ▶ Composants photoniques et instruments quantiques

GOUVERNANCE

Président-directeur général	Raphaël Gorgé
Directeur général adjoint - Finances	Loïc Le Berre
Président de la Business Line Défense et Aérospatial	Jérôme Bendell

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	EXA
Lieu de cotation	Euronext Paris
Capitalisation (M€)	306

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Famille Gorgé*	43,83%
Autocontrôle	2,40%
Amundi Asset Management SA (IM)	2,27%
OFI Invest Asset Management SA	1,33%

*Droits de vote au 31/12/2023 : 61,03%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Exail Holding*	62%	France

*Contrôle au 31/12/2023 : 87,70%

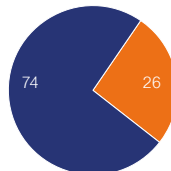
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022**	2023
CA	-	116	278	323
Δ (%)	-	-	140,03%	16,03%
Défense (%)	-	N/R	51%	54%
Export (%)	-	59%	72%	72%
Résultat d'exploitation	-	13	37	40
Marge opérationnelle	-	10,79%	13,30%	12,36%
Résultat net*	-	47	N/R	16
Carnet de commandes	-	490	628	630
Effectifs	-	1 282	1 636	1 781

*Résultat net part du groupe

**Données à périmètre équivalent (iXblue comptabilisé sur 12 mois)

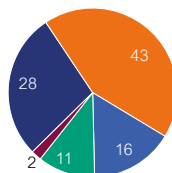
CA PAR BRANCHES (EN %)*



■ Navigation et Robotique maritime ■ Technologies avancées

*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



■ France ■ Europe (hors France) ■ Asie ■ Amérique ■ Reste du monde

EXAIL TECHNOLOGIES (EX-GROUPE GORGÉ)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	iXblue	ECA Group	Mauric	Naval Group	Ifremer	Thales
Drones						
 Drones navals de surface Inspector 90, 120 et 125			●	●		
 Drone naval de surface DriX						
 Drone sous-marin Ulyx				●		
 Véhicule sous-marin télécommandé (ROV) R7						
 Drones terrestres et aériens						
Systèmes de lutte antimines						
 Système intégré de lutte contre les mines UMIS (Unmanned MCM Integrated System)						
 Véhicule sous-marin autonome de détection de mines A18-M			●		●	
 Drone sous-marin filoguidé de destruction de mines K-STER C			●			
Systèmes de navigation						
 Centrales de navigation inertielle pour plateformes navales Marins et Phins			●			
 Centrales de navigation inertielle pour plateformes terrestres Advans						
 Systèmes de distribution et de traitement de données Netans			●			
Capteurs embarqués						
 Sonar remorqué T18-M			●			
 Sonars de détection et de classification d'obstacles SeapiX-FLS						
 Systèmes de positionnement acoustiques GAPS						
Équipements pour plateformes navales						
 Systèmes de propulsion auxiliaires, de réduction de la signature acoustique et magnétique, etc.						
Composants et photonique						
 Fibres optiques spéciales et instruments quantiques						

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Exail Technologies réalise un chiffre d'affaires de 323 M€ en 2023, en hausse de 16% sur un an grâce à la forte progression de ses deux branches. Le groupe enregistre des prises de commandes de 324 M€ en 2023 et dispose en fin d'année d'un carnet de commandes de 630 M€, représentant près de 2 ans de chiffre d'affaires.

Marché national

- ▶ Issu du rapprochement d'Xblue et d'ECA Group, Exail est un acteur majeur dans les domaines suivants : systèmes robotiques autonomes maritimes, solutions de navigation inertielle à très haute performance, produits et équipements pour l'aérospatial, la photonique et le quantique.
- ▶ Exail est choisi en septembre 2024 par Naval Group pour fournir des centrales de navigation inertielle Phins et des systèmes de distribution de données Netans pour équiper les futurs patrouilleurs hauturiers de la Marine nationale. Sept navires, conçus par Naval Group, doivent être livrés entre 2026 et 2030.
- ▶ Exail est sélectionné en octobre 2024 pour fournir à la Marine nationale un drone sous-marin capable d'opérer jusqu'à 6 000 mètres de profondeur. Dénommé A6K-M, l'appareil sera basé sur le drone Ulyx, développé par Exail et l'Ifrer, et intégrera notamment une centrale inertielle Phins.

Marchés export

- ▶ Exail Technologies réalise 72% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023, avec des clients dans 80 pays.
- ▶ Exail Technologies est positionné sur plusieurs contrats importants dans la défense, notamment depuis 2019 aux côtés de Naval Group (consortium Belgium Naval & Robotics) pour la conception, la construction et la maintenance de 12 navires de déminage équipés de drones de déminage destinés aux Marines belge et néerlandaise. La part allouée à Exail sur ce contrat atteint 500 M€ sur 10 ans, sur une valeur totale de 2,1 Md€. Exail Technologies signe un contrat de 28 M€ en janvier 2024 pour la fourniture d'un système de drones à la Marine émirienne, dans le cadre d'un programme de 3 ans.
- ▶ En avril 2024, la Belgique commande à Exail 6 véhicules sous-marins télécommandés (ROV) R7 pour l'inspection et l'élimination des munitions explosives sous-marines (EOD).
- ▶ Exail signe un contrat avec Navantia en mai 2024 pour fournir son système de navigation Gecdis-W, destiné à équiper les 4 sous-marins S-80 Plus de la Marine espagnole.
- ▶ Exail est sélectionné en juillet 2024 par la société allemande Anschutz pour fournir des centrales de navigation inertielle Marins destinées à équiper les frégates Type 31 (classe Inspiration) de la Royal Navy britannique. Trois navires sont en cours de construction par Babcock et deux autres unités sont prévues.
- ▶ La filiale Exail Robotics Belgium reçoit en août 2024 une commande de près de 60 M€ de l'Agence de soutien et d'acquisition de l'OTAN (NSPA) pour la fourniture, principalement aux Marines belge et néerlandaise, de plusieurs centaines de drones sous-marins K-STER C destinés à des opérations de déminage, de drones d'entraînement K-STER CT (sans charge explosive) et d'équipements associés.
- ▶ Exail signe deux contrats pour des centrales de navigation inertielle : en septembre 2024 avec la société danoise Precision Technic Defence pour fournir à un pays d'Europe du Nord plusieurs dizaines de centrales Advans Vega destinées à des systèmes de surveillance mobiles pour la défense terrestre, et avec Rheinmetall en juin 2024 pour livrer, à partir de janvier 2025, 1 004 centrales Advans Ursa pour les véhicules 4x4 Caracal de l'Armée allemande.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses totales de R&D du groupe s'élèvent à 48,7 M€ en 2023, soit 15,1% du chiffre d'affaires.
- ▶ Exail Technologies est sélectionné en juin 2024 pour participer au projet européen de lutte antimines E=MCM (European Extended Mine Countermeasures), mené par Naval Group et qui sera lancé en fin d'année pour 3 ans. Le groupe recevra un financement de 10 M€ pour doter son système UMIS de capacités améliorées.



FINCANTIERI

Figurant parmi les principaux acteurs européens du naval militaire et premier groupe de construction de navires de croisière au monde, 48^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- Construction navale militaire (navires de surface, sous-marins)
- Construction navale civile
- Systèmes navals (propulsion, navigation)
- Offshore (unités de forage, navires d'expédition et de soutien)
- MCO, modernisation et services

GOVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Biagio Mazzotta

Directeur général

Pierroberto Folgiero

Directeur de l'activité
Navires militaires

Dario Deste

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	FCT
Lieu de cotation	Borsa Italiana
Capitalisation (M€)	1 556

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État (Italie)	71,44%
Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza per gli Ingegneri	1,50%
Fideuram Asset Management SGR SpA	0,57%
Autocontrôle	0,19%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Marinette Marine	87,44%	États-Unis
Centro per gli Studi di Tecnica Navale Cetena	86,1%	Italie
Orizzonte Sistemi Navali	51%	Italie
Naviris	50%	Italie
Maestral	49%	ÉAU
Etiad Ship Building	35%	ÉAU

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

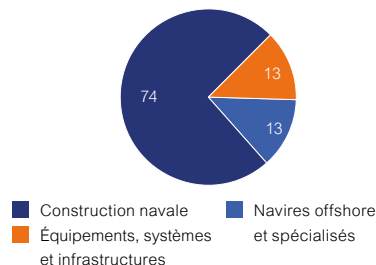
M Euros	2020	2021	2022***	2023
CA	5 879	6 911	7 440	7 651
Δ (%)	0,51%	17,55%	7,65%	2,84%
Défense (%)*	21%	23%	27%	25%
Export (%)	87%	87%	87%	82%
Résultat d'exploitation	148	289	-10	162
Marge opérationnelle	2,52%	4,18%	-0,13%	2,12%
Résultat net**	-240	22	-309	-53
Carnet de commandes	27 781	25 819	23 826	23 072
Effectifs	20 150	20 774	20 792	21 215

*Activité Navires militaires uniquement

**Résultat net part du groupe

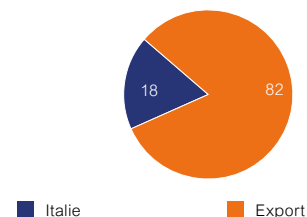
***Données retraitées

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors Autres activités

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	tkMS****	Navantia	Leonardo	Gibbs & Cox*****	Lockheed Martin	Naval Group	Chantiers de l'Atlantique	GE Aerospace*****	Rolls-Royce	EDGE Group	LMG Marin	ELT Group	MAN
Navires de surface													
Porte-hélicoptères d'assaut (LHD) Trieste			●					●			●	●	
Transport de chalands de débarquement (LPD) type San Giorgio/BDSL			●								●		
Future frégate lance-missiles type Constellation (programme FFG-62)*				●	●		●						
Frégate multimitraillages FREMM type Bergamini			●		●		●				●		
Future frégate légère MMSC (Multi-Mission Surface Combatant)**				●	●			●					
Frégate LCS type Freedom				●	●			●					
Future corvette européenne MMPC (Modular and Multirole Patrol Corvette)		●			●								
Patrouilleur multimitraillages (PPA) type Thaon di Revel			●				●				●	●	
Futur patrouilleur hauturier type P51MR									●				
Patrouilleur côtier type Jan Mayen										●			
Pétrolier-ravitailleur (LSS) type Vulcano			●								●	●	
Bâtiment Ravitailleur de Forces (BRF, programme FlotLog)*** (partie avant)					●	●						●	
Sous-marin													
Futur sous-marin d'attaque conventionnel U212 NFS type Todaro (sous licence tkMS)	●		●										
Systèmes de propulsion et de navigation													
Moteurs diesel pour navires et véhicules militaires													
Turbines navales à vapeur			●										
Lignes d'arbre et hélices													
Gouvernails et stabilisateurs d'ailerons													
MCO et modernisation													
Rénovation à mi-vie des frégates de défense anti-aérienne type Horizon					●								

*Basée sur la frégate FREMM type Bergamini de la Marine italienne **Dérivée de la frégate type Freedom ***Basé sur le navire de soutien logistique type Vulcano de la Marine italienne ****thyssenkrupp Marine Systems, groupe thyssenkrupp *****Filiale de Leidos *****Ex-GE Aviation

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Fincantieri augmente de 2,8% en 2023 pour atteindre 7 651 M€, grâce à la progression de ses activités dans les navires offshore et spécialisés et les équipements, systèmes et infrastructures. En revanche, le chiffre d'affaires de la branche Construction navale recule de 3,8% sur un an, suite à des baisses d'activité tant dans les navires militaires (-4,7%) que dans les navires civils (-3,0%).
- ▶ Le chiffre d'affaires de l'activité Navires militaires atteint 2 060 M€ en 2023 (avant éliminations intra-groupe). Sur l'exercice, Fincantieri livre notamment 4 navires militaires (1 patrouilleur multimitissions type Thaon di Revel à la Marine italienne, 1 frégate LCS type Freedom à l'US Navy, la 4^e et dernière corvette type Doha à la Marine qatarienne et le 2^e bâtiment ravitailleur de forces aux Chantiers de l'Atlantique pour la Marine nationale). Par ailleurs, la filiale Vard remet 2 patrouilleurs côtiers type Jan Mayen aux garde-côtes norvégiens.
- ▶ Le groupe s'accorde avec Leonardo en mai 2024 pour l'acquisition d'ici début 2025 de la société italienne WASS, qui produit notamment des torpilles (A184, A244, Black Shark, MU90) et des sonars (ATAS), pour un montant d'environ 400 M€. WASS, qui génère environ 160 M€ de chiffre d'affaires, est basée à Livourne et emploie plus de 500 personnes.
- ▶ En mai 2024, Fincantieri et l'Émirien EDGE Group créent une coentreprise à 49%-51%, baptisée Maestral et basée à Abou Dabi (Émirats arabes unis). Cette coentreprise sera notamment chargée de la construction de 10 patrouilleurs hauturiers type P51MR pour la Marine émirienne pour un montant de 400 M€.

Marché national

- ▶ Fincantieri (9 chantiers navals et plus de 11 100 employés en Italie) est maître d'œuvre des principaux programmes de la Marine italienne (navires de surface, navires spéciaux, sous-marins sous licence allemande, systèmes navals, etc.). Le groupe réalise toutefois une part très minoritaire de son chiffre d'affaires sur son marché domestique (18% en 2023).
- ▶ L'OCCAR notifie un contrat de 500 M€ au groupe en juin 2024 pour la construction d'un 4^e sous-marin d'attaque conventionnel U212 NFS type Todaro. Contrairement aux 3 unités précédentes, celle-ci sera équipée de batteries lithium-ion.
- ▶ Orizzonte Sistemi Navali (coentreprise entre Fincantieri et Leonardo) signe un contrat de 1,5 Md€ avec l'OCCAR en juillet 2024 pour la construction de 2 frégates multimitissions FREMM EVO pour la Marine italienne. Ces navires bénéficieront d'équipements modernisés par rapport aux frégates FREMM, notamment un nouveau système de lutte antidrone.
- ▶ Fincantieri met à l'eau 3 navires entre mai et juillet 2024 : le 2^e navire de soutien logistique type Vulcano (Atlante), la 10^e frégate multimitissions FREMM (Emilio Bianchi) et le 7^e patrouilleur multimitissions type Thaon di Revel (Domenico Millelire).

Marchés export

- ▶ Le chiffre d'affaires à l'export représente 82% de l'activité du groupe en 2023. Grâce à ses filiales Marinette Marine et Vard, le groupe est bien positionné aux États-Unis et dans les pays nordiques.
- ▶ Fincantieri signe un contrat de 1,18 Md€ en mars 2024 avec le ministère de la Défense indonésien pour la fourniture et la customisation de 2 patrouilleurs multimitissions type Thaon di Revel initialement destinés à la Marine italienne (Marcantonio Colonna et Ruggiero di Lauria). Plusieurs sous-traitants, comme Leonardo pour le système de combat, seront impliqués sur ce contrat.
- ▶ Marinette Marine remporte un contrat de 1 Md\$ (925 M€) en mai 2024 auprès de l'US Navy pour la construction des 5^e et 6^e unités du programme de frégate lance-missiles type Constellation (10 navires prévus).

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses totales de R&D du groupe s'élèvent à 152 M€ en 2023 (2,0% du chiffre d'affaires).



GE AEROSPACE (EX-GE AVIATION)

Un des leaders mondiaux de la motorisation pour aéronefs et navires civils et militaires, 26^e acteur mondial de la défense, et propriétaire du motoriste italien Avio Aero

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Motoriste et systémier-équipementier

- Systèmes de propulsion pour aéronefs (avions de combat, avions de transport, hélicoptères, drones) et turbines navales
- Systèmes et équipements aéronautiques (avionique, composants de moteurs, etc.)
- Prestations de services et MCO

GOUVERNANCE

Président-directeur général	H. Lawrence Culp
Directrice des programmes militaires	Amy Gowder
Directeur général d'Avio Aero	Riccardo Proccaci

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	19 301	18 014	24 739	29 389
Δ (%) [\$]*	-32,95%	-3,32%	22,24%	21,96%
Défense (%)**	21%	19%	17%	15%
Export (%)	49%	55%	59%	58%
Résultat d'exploitation	1 076	2 436	4 535	5 657
Marge opérationnelle	5,58%	13,52%	18,33%	19,25%
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	110 567	126 767	139 238
Effectifs	40 000	40 000	45 000	52 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/€, p.9

**Branche Défense uniquement

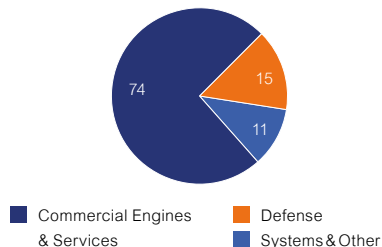
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	GE
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	203 668

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	8,24%
Fidelity Management & Research Co.	6,24%
BlackRock Advisors LLC	5,91%
Capital Research & Management Co. (Global Investors)	5,88%

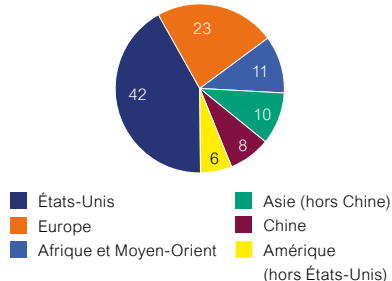
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Advanced Ceramic Coatings	50%	États-Unis
TUSAS Engine Industries	46,2%	Turquie
NGS Advanced Fibers	25%	Japon

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



GE AEROSPACE (EX-GE AVIATION)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Hanwha Aerospace*	Safran	MTU Aero Engines	IHI Corporation	ITP Aero	GKN Aerospace	TransCanada Turbines	Leonardo DRS**	Standard Aero	TAE Aerospace	Turkish Aerospace	Navantia	HAL***
Systèmes de propulsion pour avions													
F404 (F/A-18C/D Hornet, T-50, T-7A Red Hawk, JAS-39 Gripen C/D)	●				●			●					
F414 (F/A-18E/F, EA-18G, JAS-39 Gripen E/F, Tejas Mk II, KF-21)		●		●	●			●				●	
F110 (F-16C/D, F-16E/F, F-15, F-15EX)	●	●	●		●		●		●				
F108/CFM56-7B (737 AEW&C, P-8A Poseidon)		●											
F138/CF6 (C-5M, KC-10, B767 AWACS, A310 MRTT)		●											
Systèmes de propulsion pour hélicoptères													
Futur T901 (AH-64, UH-60)													
T408 (CH-53K)			●										
T700/CT7 (UH-60, AH-64, NH90, Surion)	●			●	●					●			
Systèmes de propulsion pour drones													
Moteur Catalyst (European MALE RPAS)													
Systèmes de propulsion pour navires													
Turbines à gaz GE LM2500 (FREMM, Arleigh Burke, Cavour, Vikrant, Independence, Constellation)	●	●	●	●	●	●	●			●	●	●	
Turbines à gaz GE LM500 (PKX-A, PKX-B, 24DDH, 22DDH)	●		●										
Systèmes et équipements aéronautiques													
Systèmes avioniques (stockage et transfert de données, affichage, navigation, etc.)													
Systèmes électriques (production, conversion, distribution, etc.)													
Composants de moteurs (Avio Aero)													
Systèmes et pales d'hélices (C-27J, C-130J, US-2)													

*Groupe Hanwha **Filiale américaine de Leonardo ***Hindustan Aeronautics Ltd

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Devenu indépendant suite à la scission du conglomérat General Electric (GE) en avril 2024, GE Aerospace est le premier fournisseur mondial de moteurs pour avions commerciaux (via CFM International, sa joint-venture avec Safran) et fait partie des trois premiers motoristes mondiaux pour aéronefs militaires aux côtés de Rolls-Royce et Pratt & Whitney.
- ▶ Le chiffre d'affaires de GE Aerospace progresse à nouveau de 22% sur un an en monnaie locale pour s'établir à 31,8 Md\$ (29,4 Md€) en 2023. La croissance est tirée par les activités civiles, avec la livraison de plus de 2 000 moteurs et la hausse des besoins en services de maintenance. Les activités militaires restent bien orientées, malgré le recul des livraisons de moteurs (556 unités en 2023, contre 632 en 2022).
- ▶ GE Aerospace annonce un investissement de plus de 650 M\$ (600 M€) en 2024 dans ses capacités de production et sa chaîne logistique en Amérique du Nord, en Europe et en Inde. En juillet 2024, le groupe annonce également son intention d'investir plus de 1 Md\$ (920 M€) sur 5 ans dans ses capacités mondiales de MCO, principalement pour ses moteurs civils (en particulier les moteurs LEAP produits par CFM), 250 M\$ (230 M€) seront investis en 2024, aux États-Unis, en Amérique du Sud, en Europe, au Moyen-Orient et en Asie.
- ▶ GE Aerospace noue un accord en juillet 2024 avec le groupe américain Kratos pour développer et produire de petits moteurs pour des applications militaires, destinés en particulier à propulser des drones aériens.

Marché national

- ▶ GE Aerospace poursuit les tests de son moteur à cycle adaptatif, destiné à motoriser de futurs avions de combat. Le groupe développe le moteur XA102 (évolution du XA100) pour participer au programme Next Generational Adaptive Propulsion (NGAP) de l'US Air Force, visant à doter le futur avion de combat américain NGAD (Next Generation Air Dominance) d'un système de propulsion plus performant. Pratt & Whitney (groupe RTX) travaille sur un concept concurrent, le moteur XA103.
- ▶ En juin 2024, Sikorsky (groupe Lockheed Martin) reçoit deux moteurs T901 pour la réalisation de tests sur des hélicoptères UH-60 Black Hawk. Développé dans le cadre du programme ITEP (Improved Turbine Engine Program) de l'US Army, le T901 est destiné à remotoriser les hélicoptères UH-60 Black Hawk (Sikorsky) et AH-64 Apache (Boeing).
- ▶ GE Aerospace est choisi en juillet 2024 par le groupe américain Sierra Nevada Corp (SNC) comme partenaire pour le programme Survivable Airborne Operations Center (SAOC) de l'US Air Force. Doté d'un budget de 13 Md\$ (12 Md€), celui-ci vise à remplacer à l'horizon 2036 les avions E-4B Nightwatch (basés sur le Boeing 747-200), mis en service en 1974 et déjà motorisés par GE. GE Aerospace participera à la modernisation des moteurs GEnx-2B des nouveaux avions, dérivés du Boeing 747-8i, et fournira différents services de soutien.

Marchés export

- ▶ L'activité à l'export (58% du chiffre d'affaires en 2023) est en majorité réalisée dans les moteurs civils, principalement en Europe et en Asie. En Europe, GE Aerospace détient en particulier l'Italien Avio Aero et le Britannique Dowty Propellers.
- ▶ Choisi pour équiper les 8 premières frégates type Istif de la Marine turque de turbines à gaz LM2500, le groupe signe un contrat additionnel en juillet 2024 pour les navires suivants (unités n°9 à 12).
- ▶ GE Aerospace finalise un accord avec le ministère de la Défense polonais en août 2024 pour la fourniture de moteurs T700 qui équiperont 96 hélicoptères AH-64E Apache Guardian (Boeing) en cours d'acquisition. WZL-1, une filiale de PGZ, fournira des services de maintenance sous licence pour les moteurs T700/CT7 de la flotte d'hélicoptères militaires polonais (Apache, Sikorsky S-70i Black Hawk et Leonardo AW149 et AW101).

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 1 006 M\$ (931 M€) en 2023, soit 3,2% du chiffre d'affaires.



GENERAL ATOMICS

Groupe familial américain de référence sur le marché des drones militaires (MQ-9, MQ-1C, MQ-9B), présent dans la défense et le spatial, et 61^e acteur mondial*

**Classement SIPRI (données 2023)*

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Aéronautique militaire (systèmes de drones, avions multi-usages, MCO)
- ▶ Charges utiles pour drones
- ▶ Systèmes navals
- ▶ Systèmes d'armes
- ▶ Satellites et systèmes spatiaux
- ▶ Ingénierie nucléaire (fusion et fission)

GOUVERNANCE

Président-directeur général	James N. Blue
Directeur général de General Atomics Aeronautical Systems	Linden P. Blue
Directeur général de General Atomics Electromagnetic Systems	Scott Forney

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Groupe non coté
Capitalisation	
Principaux actionnaires (au 10.10.2024)	
Famille Blue	100%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

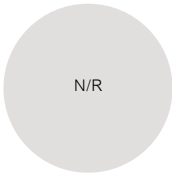
Nom	%	Pays (siège)
ConverDyn	50%	États-Unis
TRIGA International	50%	États-Unis

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

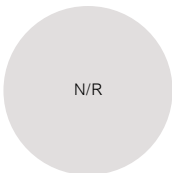
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	≈ 2 649	≈ 2 985	N/R
Δ (%) [\$]*	N/R	N/R	N/R	N/R
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	≈ 15 000	≈ 15 000	≈ 15 000	≈ 15 000

**Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/€, p.9*

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



GENERAL ATOMICS

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Leonardo	BAE Systems	L3Harris Technologies	Lockheed Martin	Northrop Grumman	RTX*	Honeywell	GKN Aerospace	Potez Aéronautique	General Dynamics	Hill**	QinetiQ
Systèmes de drones												
Drone de combat MQ-20 Avenger / Predator C			●		●							
Drone de combat MQ-9A Reaper / Predator B	●	●			●	●	●					
Drones MALE ISTAR MQ-9B SkyGuardian et SeaGuardian	●		●		●	●	●					
Futur drone STOL de reconnaissance et d'appui aérien rapproché Mojave												
Drones MALE MQ-1C Gray Eagle et Gray Eagle Extended Range (GE-ER)		●	●	●	●	●						
Futurs drones légers aéroportés Eaglet, LongShot et Sparrowhawk												
Avions militaires												
Avion multi-usages Dornier 228 NXT							●	●				
Charges utiles pour drones												
Radars multimodes pour drones Eagle Eye et Lynx												
Radar anti-évitement Due Regard												
Systèmes navals												
Système de catapultage électromagnétique EMALS										●	●	
Système d'arrêt avancé AAG										●	●	
Tubes lance-missiles pour sous-marins									●	●		
Systèmes de batteries LiFT (Lithium-ion Fault Tolerant)			●									
Systèmes d'armes												
Système d'arme laser à énergie dirigée HELLADS			●									
Composants pour missiles hypersoniques												

*Ex-Raytheon Technologies **Ex-Huntington Ingalls Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ General Atomics réalise un chiffre d'affaires d'environ 3,1 Md\$ (3,0 Md€) en 2022 (dernière donnée disponible). Sur l'exercice 2023, le groupe livre notamment le premier des 16 drones MALE Protector RG Mk1 (version armée du MQ-9B SkyGuardian) commandés par la Royal Air Force en 2020.
- ▶ L'US Air Force sélectionne General Atomics et Anduril en avril 2024 pour poursuivre le développement du futur drone de combat du programme Collaborative Combat Aircraft (CCA), destiné à accompagner le futur avion de combat américain de 6^e génération NGAD. General Atomics propose une plateforme basée sur son XQ-67A et Anduril son Fury. Le vainqueur de ce programme devrait être annoncé en 2026.
- ▶ En septembre 2024, General Atomics débute l'assemblage de l'aile du premier avion multi-usages Dornier 228 NXT sur son site allemand d'Oberpfaffenhofen. Environ 5 avions seront assemblés par an par le groupe.

Marché national

- ▶ General Atomics est un fournisseur clé du gouvernement américain en drones. Toutefois, les besoins en drones des États-Unis évoluent et l'US Air Force pourrait prochainement mettre un terme à ses achats de drones MQ-9A Reaper, au motif qu'ils ne seraient plus adaptés aux nouvelles menaces.
- ▶ Le groupe participe également au programme de porte-avions type Gerald R. Ford de l'US Navy en tant que fournisseur de catapultes électromagnétiques EMALS et de systèmes d'arrêt avancé AAG. Les systèmes sont en service sur la première unité de la classe (CVN-78) et sont en cours d'installation sur les 3 suivantes (CVN-79, CVN-80 et CVN-81).
- ▶ General Atomics remporte un contrat de 389 M\$ (360 M€) en décembre 2023 auprès de l'US Army pour la fourniture d'un nombre non précisé de drones MALE de surveillance MQ-1C Gray Eagle 25M à des fins de test, à livrer d'ici novembre 2024.
- ▶ En août 2024, le groupe signe un contrat d'un montant de 500 M\$ (463 M€) sur 5 ans avec l'US SOCOM pour la fourniture de services techniques sur sa flotte de drones MQ-9A Reaper et MQ-1C Gray Eagle.

Marchés export

- ▶ La stratégie export de General Atomics est contrainte par les réglementations ITAR et le Régime de contrôle de la technologie des missiles (MTCR) de l'Administration américaine. Les ventes sont majoritairement réalisées dans le cadre de procédures FMS et principalement sur la base d'une offre non armée. Les pays d'Europe de l'Ouest (Espagne, France, Italie, Pays-Bas et Royaume-Uni) font partie des marchés cibles du groupe.
- ▶ Le ministère de la Défense nationale canadien donne son accord en décembre 2023 pour l'acquisition du drone MALE de surveillance MQ-9B SkyGuardian en version armée dans le cadre de son programme Remotely Piloted Aircraft Systems (RPAS). 11 drones, 6 stations de contrôle au sol, des missiles et des bombes aériennes sont notamment commandés pour un montant de 2,49 MdCAD (1,71 Md€).
- ▶ L'US Air Force notifie un contrat de 174 M\$ (161 M€) en avril 2024 à General Atomics pour améliorer les capacités des 4 drones de combat MQ-9A Reaper et des 2 stations de contrôle au sol en service dans l'Armée de l'Air royale néerlandaise d'ici janvier 2029.
- ▶ En août 2024, les garde-côtes japonais commandent 2 drones MALE de surveillance maritime MQ-9B SeaGuardian à General Atomics, à livrer d'ici 2025.
- ▶ En octobre 2024, le ministère de la Défense indien signe un contrat avec le gouvernement américain pour la fourniture de 31 drones MALE MQ-9B (15 SeaGuardian et 16 Sky Guardian) en version armée pour un montant de 32 000 crores de roupies (3,1 Md€), comprenant des missiles et des bombes à guidage laser.

Technologies et Innovations

- ▶ En février 2024, le groupe réalise des tests de tir de munitions sur une cible fixe par son futur drone Mojave, armé de 2 mitrailleuses à canons multiples de calibre 7,62 mm M134 de Dillon Aero.



GENERAL DYNAMICS

Groupe à l'activité duale, majoritairement présent dans le militaire (plateformes navales, véhicules blindés, systèmes d'armes, C5ISR, etc.) et 5^e groupe mondial de défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- Construction navale civile et militaire
- Véhicules blindés et robots terrestres
- Systèmes d'armes et munitions
- Systèmes de mission et C5ISR
- Solutions IT et cybersécurité
- Aéronautique (avions multimiissions Gulfstream)

GOUVERNANCE

Présidente-directrice
générale

Phebe N. Novakovic

Directeur de la branche
Marine Systems

Robert E. Smith

Directeur de la branche
Combat Systems

Danny Deep

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	GD
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	80 999

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Longview Asset Management LLC	10,23%
Vanguard Fiduciary Trust Co.	8,06%
Newport Trust Co.	5,63%
Wellington Trust Co.	5,13%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Defense Munitions International	50%	États-Unis
Range Generation Next	50%	États-Unis
EuroTrophy	N/R	Allemagne

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

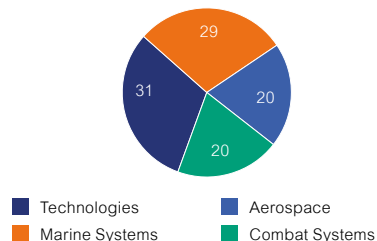
M euros	2020	2021	2022	2023
CA	33 209	32 518	37 424	39 105
Δ (%) [\$]*	-3,62%	1,43%	2,44%	7,27%
Défense (%)	66%	67%	67%	69%
Export (%)**	18%	18%	15%	14%
Résultat d'exploitation	3 619	3 519	3 999	3 927
Marge opérationnelle	10,90%	10,82%	10,69%	10,04%
Résultat net	2 773	2 753	3 219	3 067
Carnet de commandes	72 933	77 312	85 414	84 730
Effectifs	100 700	103 100	106 500	111 600

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

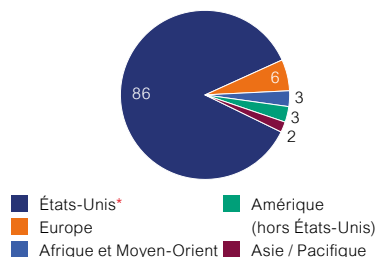
Voir taux de change €/€, p.9

**Hors procédures FMS

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



*Y compris les procédures FMS

GENERAL DYNAMICS

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	HI***	Northrop Grumman	RTX***	Lockheed Martin	L3Harris Technologies	Honeywell	BAE Systems	Leonardo	UMB****	Thales	Austal USA	IAI*****
Construction navale												
Destroyer type Arleigh Burke	●		●	●			●					
Pétrolier-ravitailleur type John Lewis												
Futur SNLE type Columbia	●	●										
SNA type Virginia	●	●					●					
Véhicules blindés et robots terrestres												
Char de combat lourd M1A2 Abrams						●	●					
Canon d'assaut M10 Booker (programme Mobile Protected Firepower)												
Famille de véhicules blindés chenillés ASCOD / Ajax			●	●						●		
Famille de véhicules blindés à roues Piranha								●				
Famille de véhicules blindés 8x8 LAV*		●										
Famille de véhicules blindés 8x8 Stryker**		●	●				●					
Robot à roues de soutien à l'infanterie MUTT												
Systèmes d'armes et munitions												
Canons pour avions GAU-22/A, M61A1, M61A2, M197 et XM915				●			●					
Famille de roquettes Hydra-70 (70 mm)												
Systèmes de mission et C5ISR												
Système de mission OPEN CI (frégate LCS type Independence)											●	
Système C4I Bowman (Armée britannique)			●		●		●	●				
Système d'information en réseau WIN-T			●	●	●		●					
Aéronautique												
Avions multimissions Gulfstream												●

*Version canadienne du Piranha **Version américaine du LAV III ***Ex-Huntington Ingalls Industries ****Ex-Raytheon Technologies
*****Uzina Mecanica Bucuresti, filiale de ROMARM *****Israel Aerospace Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de General Dynamics atteint 42,3 Md\$ (39,1 Md€) en 2023, en hausse de 7,3% sur un an en monnaie locale, porté par la croissance des branches Combat Systems (+13,1%) et Marine Systems (+12,9%). La première bénéficie de la hausse des ventes de chars de combat lourds M1 Abrams à destination d'alliés des États-Unis et de canons automoteurs chenillés M10 Booker pour l'US Army, et la seconde des activités de construction navale pour l'US Navy (destroyer type Arleigh Burke, pétrolier-ravitailleur type John Lewis, futur SNLE type Columbia, SNA type Virginia, etc.).
- ▶ Dans la défense (69% du chiffre d'affaires en 2023), le portefeuille d'activités du groupe est très diversifié : navires de surface et sous-marins, véhicules blindés, systèmes d'armes et munitions, cybersécurité, etc. En revanche, la branche Aerospace est à dominante civile (10% du chiffre d'affaires dans la défense en 2023).

Marché national

- ▶ Les États-Unis restent le premier marché de General Dynamics, concentrant 86% du chiffre d'affaires en 2023. Le département de la Défense américain représente à lui seul 58% de l'activité sur l'exercice.
- ▶ General Dynamics Information Technology signe un contrat de 922 M\$ (853 M€) en février 2024 pour moderniser l'architecture IT de l'US Central Command (CENTCOM), qui dirige des opérations militaires dans 21 pays (Afrique du Nord-Est, Moyen-Orient, Asie centrale et Asie du Sud).
- ▶ Le 4^e navire de soutien Expeditionary Sea Base construit par General Dynamics NASSCO, baptisé John L. Canley (ESB-6), entre en service au sein de l'US Navy en février 2024.
- ▶ En mai 2024, General Dynamics Land Systems remet un 1^{er} canon d'assaut M10 Booker de production à l'US Army. La division reçoit 323 M\$ (299 M€) en juin 2024 pour poursuivre la production des véhicules.
- ▶ General Dynamics Electric Boat signe un contrat de 1,32 Md\$ (1,22 Md€) en août 2024 avec l'US Navy pour l'achat de matériels en vue de la construction des futurs SNA type Virginia du Block VI.
- ▶ Le groupe est en lice sur 3 programmes des Forces armées américaines : XM30 Mechanized Infantry Combat Vehicle (véhicule de combat d'infanterie chenillé, face à Rheinmetall), Robotic Combat Vehicle (drone terrestre de reconnaissance et d'escorte, face à Oshkosh Defense) et DDG(X) (destroyer lance-missile, face à HII).

Marchés export

- ▶ Le groupe génère 14% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023 (hors procédures FMS), notamment via General Dynamics European Land Systems (implantée en Allemagne, Autriche, Danemark, Espagne, République tchèque, Roumanie et Suisse) et General Dynamics UK (Royaume-Uni).
- ▶ General Dynamics Mission Systems remporte 4 contrats d'un montant cumulé de 1,68 McCAD (1,15 Md€) en décembre 2023 auprès du gouvernement canadien pour le soutien des systèmes C4ISR de l'Armée de Terre canadienne.
- ▶ Le ministère de la Défense autrichien notifie un contrat de 1,2 Md€ en février 2024 à General Dynamics European Land Systems - Steyr pour la production de 225 véhicules blindés à roues 6x6 Pandur EVO en une dizaine de variantes.
- ▶ En juin 2024, Marshall Canada et General Dynamics Land Systems signent 2 contrats d'un montant cumulé de 2,58 McCAD (1,77 Md€) avec les Forces armées canadiennes pour la production, l'intégration et le support de 1 500 véhicules logistiques et d'équipements associés (remorques, kits de protection, etc.) sur 25 ans.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 510 M\$ (472 M€) en 2023, soit 1,2% du chiffre d'affaires.
- ▶ L'US Army notifie en mai 2024 un contrat pour réaliser le design préliminaire de la future version du char de combat lourd M1 Abrams, la M1E3. Cette version sera plus légère que les précédentes et dotée d'un système de protection active.



HANWHA OCEAN (EX-DSME)

Constructeur naval sud-coréen à l'activité duale, repris par le conglomérat Hanwha en 2023 après l'échec du rachat par KSOE (holding détenant Hyundai Heavy Industries)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Navires militaires (navires de surface et sous-marins conventionnels)
- ▶ Navires civils
- ▶ Plateformes offshore

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

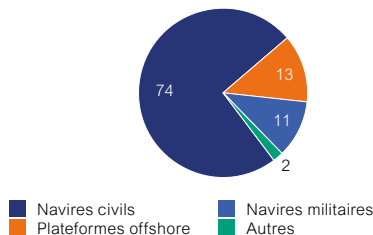
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	5 225	3 313	3 579	5 243
Δ (%) [KRW]*	-15,89%	-36,18%	8,33%	52,43%
Défense (%)**	≈ 10%	14%	10%	11%
Export (%)	1%	1%	4%	3%
Résultat d'exploitation	114	-1 296	-1 188	-139
Marge opérationnelle	2,18%	-39,11%	-33,20%	-2,65%
Résultat net***	64	-1 255	-1 285	113
Carnet de commandes (USD)	15 500	20 900	29 500	25 400
Effectifs	9 032	8 628	8 303	8 424

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/KRW, p.9

**Branche navires militaires uniquement

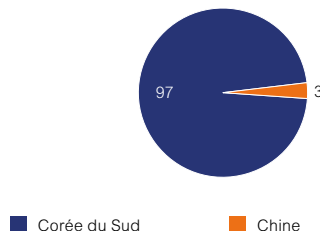
***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

GOUVERNANCE

Président-directeur général Hyek Woong Kwon

Directeur du chantier naval de Geoje (Corée du Sud) In Sub Jung

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	A042660
Lieu de cotation	Korea Stock Exchange
Capitalisation (MdKRW)	9 713

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Hanwha Aerospace Co., Ltd.	23,14%
État (Corée du Sud)	21,17%
Hanwha Systems Co., Ltd.	11,57%
Hanwha Energy Corp.	10,88%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
-----	---	--------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

HANWHA OCEAN (EX-DSME)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Lockheed Martin	GE Aerospace**	Indra Sistemas	tkMS***	BMT Defence Services	RTX****	NGV Tech / Grade One Marine	LIG Nex1	Thales	Hanwha Systems	Rolls-Royce	PT PAL	Babcock	HHI*****
Navires de surface														
Destroyer type Sejong Daewang (KDX-III)	●	●			●		●	●	●	●				●
Destroyer type Chungmugong Yi Sun-sin (KDX-II)	●	●			●		●	●						●
Future frégate type Chungnam (FFX-III)		●					●		●	●				
Frégate type Daegu (FFX-II)					●		●		●	●				●
Futur navire de sauvetage de sous-marins ASR-II														
Navire de soutien logistique type Soyang (AOE-II)														
Navire de soutien logistique type Tide				●	●									
Navire d'entraînement type Gagah Samudera de la Marine malaisienne						●			●					
Sous-marins d'attaque conventionnels														
Sous-marin type Dosan Ahn Chang-ho (KSS-III)			●		●		●	●	●				●	●
Sous-marin type Son Won-il (KSS-II)*				●			●	●						●
MCO et services														
MCO des sous-marins d'attaque conventionnels type Chang Bogo (KSS-I)*				●								●		

*Dérivé de sous-marins de tkMS

**Ex-GE Aviation

***thyssenkrupp Marine Systems, groupe thyssenkrupp

****Ex-Raytheon Technologies

*****Hyundai Heavy Industries (groupe KSOE)

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Hanwha Ocean atteint 7 408 MdKRW (5,2 Md€) en 2023, en hausse de 52,4% sur un an en monnaie locale grâce à une progression soutenue de l'ensemble des activités. Le groupe parvient également à améliorer ses performances financières, le résultat net redevant positif.
- ▶ Le groupe Hanwha, via Hanwha Ocean et Hanwha Systems, signe un accord en juin 2024 pour l'acquisition du chantier naval américain Philly Shipyard, basé à Philadelphie et propriété du groupe norvégien Aker, pour 100 M\$ (93 M€). Le chantier naval est notamment engagé sur le programme de 5 navires d'entraînement NSMV (National Security Multi-Mission Vessel) de l'US Maritime Administration (MARAD), avec 2 unités livrées en 2023-2024 et 3 en construction.
- ▶ En revanche, Hanwha Ocean retire en septembre 2024 son offre d'achat sur le constructeur naval Austal (groupe australien très présent aux États-Unis), formulée en avril 2024 pour 1,02 MdAUD (620 M€).

Marché national

- ▶ Hanwha Ocean est un fournisseur majeur de la Marine sud-coréenne. Le groupe fournira notamment les 2 dernières des 6 frégates FFX-III type Chungnam, dont la mise en service est prévue en 2027-2028.
- ▶ Hanwha Ocean est en concurrence avec son compatriote Hyundai Heavy Industries (HHI) sur les programmes de futurs porte-avions CVX (dont les perspectives sont toutefois incertaines) et destroyer furtif de nouvelle génération KDDX / KDX-IV de la Marine sud-coréenne.
- ▶ En décembre 2023, Hanwha Ocean signe un contrat de 1 102 MdKRW (780 M€) avec la DAPA sud-coréenne (Defense Acquisition Program Administration) pour le 3^e sous-marin KSS-III type Dosan Ahn Chang-ho du lot 2. La livraison des 3 unités de ce lot, toutes fournies par le groupe, est prévue entre 2027 et 2031.
- ▶ Disposant d'une première unité fournie par HHI, la Marine sud-coréenne commande en juillet 2024 un 2^e navire de soutien logistique type Soyang (AOE-II) à Hanwha Ocean, pour 460 MdKRW (326 M€). La mise en service du navire est prévue fin 2028.
- ▶ Le navire de sauvetage de sous-marins ASR-II est livré à la Marine sud-coréenne en novembre 2024.

Marchés export

- ▶ En vue d'accroître sa capacité à remporter des appels d'offres dans les sous-marins à l'étranger, notamment en Pologne et au Canada, Hanwha Ocean renforce sa coopération avec le groupe britannique Babcock et des acteurs locaux en 2024. Le groupe propose le sous-marin KSS-III pour les programmes polonais Orka (jusqu'à 4 unités) et canadien CPSP (Canadian Patrol Submarine Project, jusqu'à 12 unités).
- ▶ Après avoir reçu un certificat MSRA (Master Ship Repair Agreement) en juillet 2024, Hanwha Ocean annonce l'obtention de deux contrats de MCO pour l'US Navy. Le chantier naval de Geoje (Corée du Sud) réalisera des opérations de maintenance sur le navire de ravitaillement USNS Wally Schirra et le pétrolier USNS Yukon, respectivement jusqu'en janvier et avril 2025. Hanwha Ocean peut désormais participer à des appels d'offres de MCO pour des navires de l'US Navy pendant 5 ans.
- ▶ Hanwha Ocean participe à l'appel d'offres pour le programme australien SEA 3000 visant à acquérir jusqu'à 11 frégates polyvalentes, mais n'est pas retenu. Le groupe proposait sa nouvelle frégate Ocean 4 300, une version améliorée du type Daegu.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D du groupe s'élèvent à 74,7 MdKRW (52,9 M€) en 2023, soit 1% du chiffre d'affaires.
- ▶ En 2023-2024, Hanwha Ocean est sélectionné pour mener à bien un projet de pile à hydrogène pour drones sous-marins et pour concevoir des drones sous-marins de reconnaissance et de surface pour la lutte antimines (en partenariat avec Hanhwa Systems). Ces projets font partie du concept Navy Sea Ghost de la Marine sud-coréenne, visant à opérer conjointement des systèmes pilotés et autonomes.



HENSOLDT

Groupe d'électronique de défense majoritairement détenu par l'État allemand et Leonardo, positionné au 54^e rang mondial des acteurs de la défense et acquéreur d'ESG en avril 2024

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Systémier-équipementier

- ▶ Radars
- ▶ Électronique de défense
- ▶ Systèmes optroniques
- ▶ Systèmes de communication et de visualisation
- ▶ Systèmes IFF (Identification Friend or Foe)

GOUVERNANCE

Président du Conseil
de surveillance

Reiner Winkler

Directeur général

Oliver Dörre

Directeur financier

Christian Ladurner

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	1 207	1 474	1 707	1 847
Δ (%)	8,35%	22,12%	15,81%	8,20%
Défense (%)	≈ 95%	≈ 95%	≈ 95%	≈ 95%
Export (%)	50%	43%	42%	45%
Résultat d'exploitation	69	126	166	162
Marge opérationnelle	5,72%	8,55%	9,72%	8,77%
Résultat net*	-65	63	78	54
Carnet de commandes	3 424	5 092	5 366	5 530
Effectifs	5 605	6 316	6 463	6 907

*Résultat net part du groupe

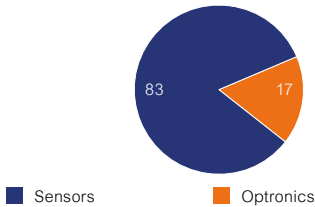
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	HAG
Lieu de cotation	XETRA
Capitalisation (M€)	3 333

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État (Allemagne)	25,10%
Leonardo	22,82%
Capital Research & Management Co. (World Investors)	5,39%
Lazard Asset Management LLC	4,54%

CA PAR BRANCHES (EN %)*

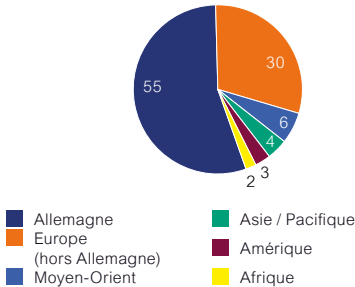


*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Hensoldt Cyber	90,6%	Allemagne
DEGFA	66,7%	Allemagne
Euro-ART International EWIV	50%	Allemagne
Atlas Optronics	49%	ÉAU
SCAFSE	49%	Algérie
Euro-ART Advanced Radar Technology	25%	Allemagne
EuroMIDS	25%	France

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS
ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	Indra Sistemas	Leonardo	BAE Systems	Lockheed Martin	ELT Group	Sairan	Lufthansa Technik	Rohde & Schwarz	Diehl Defence	Madsen	ESG*
Radars												
Radar AESA ECRS Mk1 (Typhoon)		●	●									
Radars de surveillance aérienne PrecISR et ASR												
Radar COBRA (Counter Battery Radar)	●			●								
Radars pour navires TRS 3D et 4D	●											
Électronique de défense												
Futur avion de combat NGF (programme SCAF) (pilier capteurs et pilier cloud de combat)	●	●						●	●			●
Système d'auto-protection Praetorian DASS (Typhoon)		●	●	●	●							
Future solution ISTAR pour le drone européen MALE RPAS	●	●			●							
Programme PEGASUS							●					
Système aérien de défense antimissiles AMPS												
Systèmes de détection de missiles MILDS et MILDS-F												
Système de détection laser ALTAS												
Famille de récepteurs d'alerte radar Kalaetron												
Futur système d'auto-protection pour véhicules blindés MUSS 2.0												
Systèmes optroniques												
Futur système optronique multi-spectral Euroflir 610 pour le drone européen MALE RPAS					●					●		
Système optronique pour véhicules blindés SETAS												
Systèmes de communication et de visualisation												
Système de communication MIDS-LVT	●	●	●									
Systèmes IFF (Identification Friend or Foe)												
Interrogateurs IFF MSR 1000 I et MSSR 2000 I			●									

*Racheté par Hensoldt en avril 2024

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Hensoldt progresse de 8,2% en 2023 pour s'établir à 1 847 M€. Cette augmentation résulte du dynamisme de la branche Sensors (+10,1% avant consolidation), portée par ses principaux programmes (système aéroporté de renseignement PEGASUS ; radars TRML-4D ; radars, système d'auto-protection Praetorian DASS et services pour l'avion de combat Typhoon, etc.). Les revenus de la branche Optronics restent quasiment stables (-0,3% avant consolidation), malgré la progression des activités dans les systèmes terrestres et en Afrique du Sud.
- ▶ Hensoldt finalise en avril 2024 l'acquisition du groupe d'électronique de défense allemand ESG auprès du fonds d'investissement Armira pour un montant de 675 M€. Pour intégrer ESG, Hensoldt organisera ses activités en 4 branches : Radar, Optronics, Multi Domain Solutions, et Services & Training.
- ▶ En octobre-novembre 2024, Hensoldt signe des accords avec Raytheon (groupe RTX) pour renforcer la coopération dans les systèmes EO/IR pour les Forces de l'OTAN et avec Lockheed Martin pour coopérer dans les systèmes de commandement et de contrôle navals et les radars.

Marché national

- ▶ En juillet 2024, Rheinmetall Air Defence notifie à Hensoldt un contrat de près de 100 M€ pour la fourniture de radars de défense antiaérienne Spexer 2000, destinés à être installés sur des tourelles Skyranger 30 équipant des véhicules allemands et autrichiens.
- ▶ Hensoldt reçoit en août 2024 une commande de Thales pour des radars TRS-4D supplémentaires, destinés à équiper les futures frégates F126 de la Marine allemande. Le montant total du contrat pour ces radars, initié en 2022, dépasse désormais les 200 M€. L'Office fédéral de l'équipement de l'Armée allemande (BAAINBw) notifie également une nouvelle commande pour des systèmes de contrôle de tir Dynahawk.
- ▶ Le premier avion du programme allemand PEGASUS (Persistent German Airborne Surveillance System), basé sur un jet d'affaires Global 6000 de Bombardier modifié, réalise son vol inaugural en octobre 2024. Le programme compte 3 avions, qui réaliseront des missions de surveillance pour les Forces armées allemandes. Maître d'œuvre, Hensoldt fournit son système d'interception de signaux (SIGINT) Kalætron Integral et a pour principal partenaire Lufthansa Technik Defense.
- ▶ En novembre 2024, Hensoldt reçoit un contrat de plusieurs dizaines de millions d'euros de KNDS Deutschland pour la fourniture de 92 capteurs d'observation et de reconnaissance BAA III destinés à la modernisation de véhicules Fennek de l'Armée allemande, à livrer à partir de début 2026.

Marchés export

- ▶ Le groupe réalise 45% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023, principalement sur le marché européen.
- ▶ Hensoldt UK est sélectionné en mai 2024 par Navantia UK pour fournir des radars navals et des systèmes de gestion du trafic aérien pour les 3 futurs navires de ravitaillement FSS (Fleet Solid Support) de la Royal Fleet Auxiliary britannique, qui devraient entrer en service à partir de 2031.
- ▶ Dans le cadre du projet ESSI (European Sky Shield Initiative), Hensoldt reçoit en juillet 2024 un contrat de Diehl Defence d'un montant supérieur à 100 M€ pour la fourniture de radars de défense antiaérienne TRML-4D à la Lettonie et la Slovaquie, incluant des services de maintenance et de formation.
- ▶ En octobre 2024, Hensoldt signe un contrat d'environ 20 M€ pour la fourniture d'ici fin 2026 de 2 radars ASR-NG (Air Surveillance Radar - Next Generation systems) au Centre spatial australien. Le groupe assurera également, à partir de 2027, un soutien technique pendant 20 ans pour renforcer les capacités australiennes de surveillance aérienne.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 30 M€ en 2023 (1,6% du chiffre d'affaires).



HII (EX-HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES)

Premier acteur de la construction navale militaire aux États-Unis, où sont basés ses chantiers navals Newport News et Ingalls, et 15^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Navires de surface (porte-avions à propulsion nucléaire, LHA, LPD, navires de combat, etc.)
- ▶ Sous-marins (SNA, SNLE)
- ▶ Drones de surface et drones sous-marins
- ▶ Formation et soutien logistique intégré
- ▶ MCO et modernisation
- ▶ Services pour le secteur de l'énergie

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

K. H. Donald

Directeur général

C. D. Kastner

Directrice Newport News
Shipbuilding

J. Boykin

Directrice Ingalls Shipbuilding

K. Wilkinson

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	HII
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	9 916

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	12,80%
Fidelity Management & Research Co.	8,48%
BlackRock Advisors LLC	8,23%
State Street Corporation	7,69%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

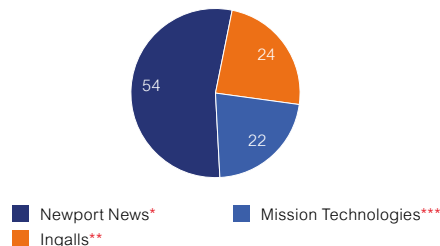
Nom	%	Pays (siège)
H&B Defence	N/R	Australie
Naval Shipbuilding Institute	N/R	Australie
Newport News Nuclear BWXT-Los Alamos (N3B)	N/R	États-Unis
Sea Machines Robotics	N/R	États-Unis

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	8 197	8 051	10 139	10 596
Δ (%) [\$]*	5,19%	1,74%	12,10%	7,29%
Défense (%)	92%	99%	100%	100%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	700	434	537	722
Marge opérationnelle	8,54%	5,39%	5,29%	6,82%
Résultat net	609	460	550	630
Carnet de commandes	37 504	42 763	44 164	43 548
Effectifs	42 000	44 000	43 000	44 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/€, p.9

CA PAR BRANCHES (EN %)

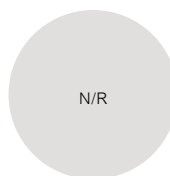


*Sous-marins et porte-avions à propulsion nucléaire

**Navires de surface

***Services professionnels et à destination des gouvernements

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



HII (EX-HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Northrop Grumman	General Atomics	Bechtel Marine Propulsion Corporation	GE Aerospace**	MAN	General Dynamics	Lockheed Martin	RTX***	Leonardo DRS****	BAE Systems
Porte-avions										
Porte-avions type Gerald R. Ford	●	●	●				●			
Modernisation des porte-avions type Nimitz	●		●				●			
Navires d'assaut et de débarquement										
Porte-hélicoptères d'assaut (LHA) type America			●				●			
Porte-hélicoptères de débarquement amphibie (LPD) type San Antonio				●	●	●	●			
Navire de combat										
Destroyer type Arleigh Burke	●		●		●	●	●			
Patrouilleur										
Cotre type Legend (National Security Cutter, NSC)			●				●			
Sous-marins										
Futur SNLE type Columbia*	●					●	●	●	●	
SNA type Virginia	●					●	●	●		●
Systèmes autonomes										
Famille de drones sous-marins REMUS										
Drone de surface Proteus										
Services										
Soutien logistique intégré pour navires de surface et sous-marins de l'US Navy										
Programme Training Systems Acquisition IV (TSA IV) de soutien des systèmes d'entraînement de l'US Air Force	●					●	●	●		●

*Sous-traitance de General Dynamics Electric Boat **Ex-GE Aviation ***Ex-Raytheon Technologies ****Filiale américaine de Leonardo

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'HII atteint 11,5 Md\$ (10,6 Md€) en 2023, en hausse de 7,3% sur un an en monnaie locale. La branche Mission Technologies est la plus dynamique (+13,1%), devant les activités de construction navale (+4,8% pour Newport News et +7,1% pour Ingalls).
- ▶ HII, Babcock Australasia et Bechtel Australia signent une lettre d'intention en décembre 2023 pour coopérer sur le programme de sous-marin nucléaire d'attaque de nouvelle génération SSN-AUKUS, mené conjointement par les États-Unis, le Royaume-Uni et l'Australie.
- ▶ Newport News annonce en mars 2024 l'embauche de 3 000 personnes sur l'année 2024 et de 19 000 dans les 10 ans pour répondre à l'augmentation de son plan de charge dans le domaine des sous-marins.

Marché national

- ▶ Essentiellement présent dans le naval de défense aux États-Unis, avec pour principaux clients l'US Navy et les garde-côtes, HII réalise la quasi-totalité de son activité sur le marché américain.
- ▶ En janvier 2024, Newport News livre à General Dynamics Electric Boat la poupe du premier SNLE type Columbia (SSBN-826) en cours de construction par le groupe américain.
- ▶ Newport News réalise des tests du système de catapultage électromagnétique EMALS du porte-avion à propulsion nucléaire type Gerald R. Ford dénommé John F. Kennedy (CVN-79) en février 2024. Le navire devrait être livré à l'US Navy à l'été 2025.
- ▶ Newport News achève en avril 2024 le remplacement du combustible nucléaire et la rénovation (RCOH) du porte-avions type Nimitz dénommé John C. Stennis (CVN-74), entré en service en 1995.
- ▶ Ingalls remet le porte-hélicoptères de débarquement amphibie LPD type San Antonio dénommé Richard M. McCool Jr. (LPD-29), dernière unité du Flight I, à l'US Navy en août 2024. La première unité du Flight II, Harrisburg (LPD-30), est quant à elle mise à l'eau en octobre 2024.
- ▶ En septembre 2024, Ingalls remporte un contrat de 9,6 Md\$ (8,9 Md€) auprès de l'US Navy pour la construction de 3 LPD type San Antonio et 1 porte-hélicoptères d'assaut LHA type America.
- ▶ Le SNA type Virginia dénommé New Jersey (SSN-796), construit par Newport News, entre en service au sein de l'US Navy en septembre 2024.

Marchés export

- ▶ Les ventes d'HII à l'export concernent essentiellement les drones sous-marins, vendus à 30 pays, notamment 4 REMUS 300 pour la Marine royale néo-zélandaise en 2021 et 1 REMUS 620 à un pays du bassin Indo-Pacifique (pour des missions de surveillance et de collecte de données) en mars 2024.
- ▶ Mission Technologies signe un contrat de 305 M\$ (282 M€) sur 5 ans en mars 2024 avec l'US Defense Intelligence Agency (DIA) pour la fourniture de services d'analyse de données de renseignement (détection de menaces, détermination des plans d'action des adversaires en cas de conflit, etc.) au Joint Intelligence Operations Center-Korea (JIOC-K), qui assiste les Forces armées américaines basées en Corée du Sud.
- ▶ La Royal Navy commande 8 drones sous-marins REMUS en mai 2024 à Mission Technologies pour des missions d'exploration sous-marine, de surveillance et de lutte antimines (3 REMUS 100 et 5 REMUS 300).

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 35 M\$ (32 M€) en 2023, soit 0,3% du chiffre d'affaires. L'essentiel des coûts de R&D des programmes sont financés par des contrats gouvernementaux.
- ▶ Mission Technologies introduit en mars 2024 une nouvelle référence de drone sous-marin développée sur fonds propres, la REMUS 130. Ce drone peut remplir différents types de missions, comme la lutte antimines, la collecte de données, la recherche et le sauvetage ou l'exploration pétrolière et gazière offshore.



HONEYWELL INTERNATIONAL

Motoriste et syst mier  quipementier dual intervenant majoritairement dans le civil, également présent dans l'aéronautique militaire et le spatial, et 24  groupe mondial de défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Motoriste et syst mier  quipementier

- Aéronautique civile et militaire (propulsion, avionique, roues, systèmes de freinage)
-  lectronique de défense et ISR
- Spatial
- Solutions de protection
- Infrastructures,  nergie
- Santé et industrie pharmaceutique

GOUVERNANCE

Président-directeur général

Vimal Kapur

Directeur des nouvelles technologies

Suresh Venkatarayalu

Directeur de la branche Aerospace

Jim Carrier

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	HON
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	138 645

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	9,37%
BlackRock Advisors LLC	5,26%
State Street Corporation	4,76%
JPMorgan Investment Management, Inc.	2,90%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Honeywell TAECO Aerospace (Xiamen)	65%	Chine
Integrated Guidance Systems	50%	�tats-Unis
ITEC	50%	�tats-Unis
LHTEC	50%	�tats-Unis

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

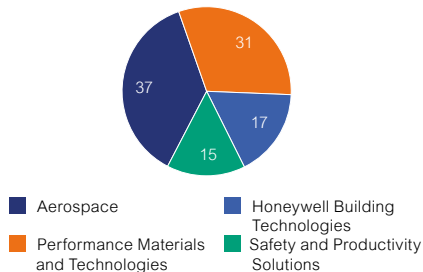
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	28 579	29 072	33 681	33 915
Δ (%) [\$]*	-11,09%	5,38%	3,12%	3,37%
Défense (%)**	18%	15%	13%	14%
Export (%)	52%	52%	52%	56%
Résultat d'exploitation	4 988	5 241	6 104	6 553
Marge opérationnelle	17,45%	18,03%	18,12%	19,32%
Résultat net***	4 185	4 685	4 716	5 234
Carnet de commandes	21 002	24 432	27 702	28 757
Effectifs	103 000	99 000	97 000	95 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change à/\$, p.9

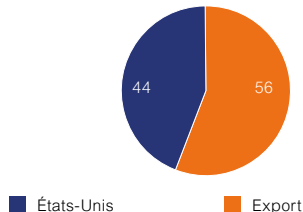
**Division Defense and Space de la branche Aerospace uniquement

***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Rolls-Royce	Lockheed Martin	AIDC*	RTX**	PT Dirgantara Indonesia	Turkish Aerospace	KHI***	HAL****
Systèmes de propulsion et de puissance								
Turbomoteur T55 (CH-47 Chinook)							●	
Turbomoteur CTS800 (Lynx / Super Lynx, AW159 Wildcat, T129 ATAK)	●				●			
Turboréacteurs F124/F125 (M346 Master, T-5 Brave Eagle, L-159 Alca)		●						
Turbopropulseur TPE331 (MQ-9 Reaper, Do228 NXT, HTT-40, NC-212i)				●			●	
Turbine à gaz AGT1500 (M1 Abrams)								
Famille de groupes auxiliaires de puissance (APU) 36-150 (AH-64 Apache, UH-60 Black Hawk, CH-47 Chinook)								
Groupes auxiliaires de puissance (APU) G230 et G250 (F-35 Lightning II et F-22 Raptor)								
Systèmes avioniques et de navigation								
Système d'alerte EGPWS								
Système embarqué GPS/INS (EGI)								
Système de navigation TALIN								
Radars météorologiques								
Radars météorologiques RDR-4000/7000								
Sécurité et maintenance								
Système de contrôle et diagnostic HUMS (Health and Usage Monitoring System)								
Systèmes de contrôle et d'actionnement								
Systèmes de contrôle directionnel de missiles et de lance-roquettes multiples CAS et FCA	●		●					
Système de commande de direction pour lanceurs et véhicules spatiaux TVC	●							
Communications par satellite								
Système de communication par satellite JetWave								

*Aerospace Industrial Development Corp. **Ex-Raytheon Technologies ***Kawasaki Heavy Industries ****Hindustan Aeronautics Ltd

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Honeywell s'établit à 36,7 Md\$ (33,9 Md€) en 2023, en hausse de 3,4% sur un an en monnaie locale. Trois des quatre branches du groupe enregistrent une hausse de leur chiffre d'affaires : Honeywell Building Technologies (bâtiment, +0,5%), Performance Materials and Technologies (équipements pour l'industrie, +7,3%) et Aerospace (aéronautique et défense). L'activité de cette dernière progresse de 15,2% dans le sillage de la reprise dans la filière aéronautique, mais son chiffre d'affaires reste encore inférieur de 3,1% à son niveau de 2019.
- ▶ Honeywell finalise en septembre 2024 l'acquisition auprès du fonds d'investissement Advent International de la branche Advanced Electronic Solutions (CAES) du systèmeur-équipementier britannique Cobham pour un montant de 1,9 Md\$ (1,8 Md€). CAES produit notamment des systèmes RF installés sur les avions F-35 Lightning II (Lockheed Martin) et EA-18G Growler (Boeing), le missile AIM-120 AMRAAM (RTX), la roquette guidée GMLRS (Lockheed Martin) ou le radar naval AESA AN/SPY-6 (RTX).

Marché national

- ▶ En 2023, Honeywell réalise 44% de son chiffre d'affaires aux États-Unis. Les ventes au département de la Défense américain s'élèvent à 2,9 Md\$ (2,7 Md€), soit 59% de l'activité défense du groupe.
- ▶ Dans le cadre de contrats pluriannuels, Honeywell participe à la maintenance et à la modernisation de plusieurs équipements majeurs pour les Forces armées américaines. Le groupe est notamment en charge de la modernisation de son turbomoteur T55 qui équipe les hélicoptères CH-47 Chinook de l'US Army (développement de la version T55-GA-714C, qui permet une augmentation de puissance de 22% et une réduction de la consommation de carburant de 8% par rapport à la version T55-GA-714A).
- ▶ Le groupe signe un contrat d'un montant potentiel de 70 M\$ (65 M€) sur 8 ans (dont 3 en option) en avril 2024 avec l'US Defense Logistics Agency pour la fourniture de pièces détachées (émetteurs-récepteurs notamment) pour le radioaltimètre APN-209 installé sur les hélicoptères de l'US Army.

Marchés export

- ▶ Honeywell réalise 56% de son activité à l'export en 2023. La production est réalisée à 42% hors des États-Unis, principalement en Europe et en Asie (mais à seulement 28% dans la branche Aerospace).
- ▶ Les prestations de maintien en condition opérationnelle (MCO) soutiennent l'activité export. Le groupe s'appuie sur l'octroi de licences de production de moteurs et sur des partenariats, par exemple avec le Japonais KHI (pour les T55 destinés aux hélicoptères CH-47JA), le Turc Turkish Aerospace (pour les CTS800 des hélicoptères T129 ATAK et T625 Gökbeý) ou le Taïwanais AIDC (pour les F125 des avions de combat F-CK-1 Ching-kuo).
- ▶ Honeywell signe une lettre d'intention avec le groupe indonésien PT Dirgantara Indonesia (PTDI) en février 2024 pour coopérer sur le programme d'acquisition d'une vingtaine d'hélicoptères de transport S-70M (Sikorsky) du ministère de la Défense indonésien. Le groupe fournira divers éléments d'avionique et mécaniques, comme les radars météorologiques, que PTDI intégrera sur les hélicoptères.
- ▶ Honeywell sécurise un contrat en février 2024 pour la production sous procédure FMS de 105 turbomoteurs T55-GA-714A destinés à motoriser les 60 hélicoptères de transport lourd CH-47F Chinook (Boeing) en cours d'acquisition par l'Allemagne.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 1,5 Md\$ (1,3 Md€) en 2023, soit 4,0% du chiffre d'affaires.
- ▶ En avril 2024, les services techniques généraux de l'US Army notifient un contrat à Honeywell pour développer une pile à combustible à hydrogène destinée à alimenter les appareils électroniques transportés par les fantassins et pesant la moitié du poids des batteries actuelles.



HYPRSPACE

Société française créée en 2019, qui développe un moteur-fusée à propulsion hybride et le mini-lanceur Orbital Baguette 1 (OB-1) dont le premier vol est prévu en 2027

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste

- Lancement spatial (mini-lanceur)
- Système de propulsion hybride pour applications civiles et militaires

GOUVERNANCE

Président et Directeur technique	Alexandre Mangeot
Ingénieur en chef des systèmes embarqués	Vincent Rocher
Directeur de la stratégie	Sylvain Bataillard

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Société non cotée
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Fondateurs	N/R
Autres actionnaires*	N/R

*Dont Geodesic et Bpifrance

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

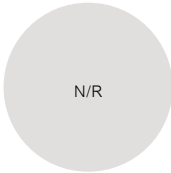
Nom	%	Pays (siège)
-----	---	--------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	N/R	N/R	N/R
Δ (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	N/R	15	20	30

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS
ET PARTENARIATS EXPORT

	SpaceDreamS	Telespazio France	CT Ingénierie
Transport spatial			
Futur mini-lanceur Orbital Baguette 1 (OB-1)	●	●	●
Moteur-fusée à propulsion hybride			

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- Créée en 2019, la société HyPrSpace (Hybrid Propulsion for Space) est basée au Haillan (33) et emploie plus de 60 personnes. Elle développe un système de propulsion hybride, associant un comburant liquide (de l'oxygène) et un carburant solide (du polyéthylène, un polymère très courant). Cette technologie ne nécessite pas de turbopompes pour alimenter la chambre de combustion du moteur, permettant de réduire les coûts de production. Les moteurs-fusées de la société pourront être utilisés pour des applications civiles et militaires (notamment pour la propulsion de missiles).
- HyPrSpace développe également un démonstrateur suborbital, dénommé Baguette One (7 mètres de haut), dont le premier vol est prévu en 2026. Une version orbitale, le mini-lanceur Orbital Baguette 1 (OB-1) lui succédera. Deux versions sont annoncées, mesurant de 11 à 16 mètres de haut et pouvant emporter une charge utile de 200 à 250 kg en orbite basse. Le premier vol est prévu en 2027. L'objectif serait de réaliser 15 lancements par an à terme.
- HyPrSpace réalise une levée de fonds de 1,1 M€ en avril 2022 auprès du fonds Geodesic, de Bpifrance et d'investisseurs privés.

Marché national

- HyPrSpace et la DGA nouent un partenariat en septembre 2023 pour qualifier la technologie de propulsion hybride développée par la société. HyPrSpace pourra ainsi utiliser les installations de la DGA Essais de missiles en Gironde.
- Fin 2023, un consortium mené par HyPrSpace et comprenant Telespazio France et CT Ingénierie, reçoit un financement de 35 M€ dans le cadre du plan France 2030 pour son projet PADA1 (Projet Agile de Développement d'Accès à l'espace 1). Le programme vise à poursuivre le développement du mini-lanceur OB-1 (phase de conception détaillée) et à assurer le premier vol du démonstrateur suborbital Baguette One au premier trimestre 2026.
- HyPrSpace fait partie des quatre opérateurs français de mini-lanceurs sélectionnés en mars 2024, avec Latitude, MaiaSpace et Sirius, dont le premier vol sera acheté par le CNES. HyPrSpace et Latitude étaient positionnés sur le segment des mini-lanceurs pouvant placer une charge utile de 100 à 200 kg en orbite à 400 km d'altitude. Un financement total de 400 M€ est prévu dans le cadre du plan France 2030. Les fonds seront toutefois majoritairement versés à la réussite des lancements, attendus entre 2026 et 2027.

Technologies et Innovations

- En juillet 2024, HyPrSpace réalise le premier essai à feu du démonstrateur de moteur à propulsion hybride Terminator (mesurant 6 mètres de long sur 1 mètre de large pour un poids de 8 tonnes) sur le site de la DGA Essais de missiles à Saint-Médard-en-Jalles (33).



INDRA SISTEMAS

Groupe à l'activité duale, leader de l'électronique de défense en Espagne, participant au programme SCAF, et positionné au 86^e rang mondial des industriels de défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Systèmeier-équipementier

- ▶ Défense et sécurité (électronique de défense, C4ISR, radars et sonars, simulation, etc.)
- ▶ Transport et trafic aérien
- ▶ Secteur public et santé
- ▶ Énergie et industrie
- ▶ Services financiers
- ▶ Télécommunications et médias

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Marc Murtra

Directeur général

José Vicente
de los Mozos

Directeur de la branche
Défense et sécurité

Borja Ochoa

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	IDR
Lieu de cotation	Bolsa de Madrid
Capitalisation (M€)	3 003

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

SEPI (État, Espagne)	28,00%
Escribano Mechanical & Engineering	8,00%
SAPA Placencia SL	7,94%
Amber Capital	7,24%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
UTE Indra-Eurocopter	62,5%	Espagne
SAES Capital	49%	Espagne
Inmize Sistemas	40%	Espagne
Eurofighter Simulations System	26%	Allemagne
Euromids	25%	France
Tess Defence	25%	Espagne
A4 Essor	23%	France

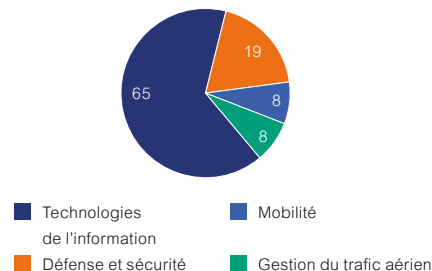
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	3 043	3 390	3 851	4 343
Δ (%)	-5,02%	11,40%	13,60%	12,78%
Défense (%)*	17%	19%	17%	19%
Export (%)	48%	49%	50%	50%
Résultat d'exploitation	-33	256	300	347
Marge opérationnelle	-1,08%	7,55%	7,79%	7,99%
Résultat net**	-65	143	172	206
Carnet de commandes	5 229	5 459	6 309	6 776
Effectifs	49 027	52 083	56 735	57 755

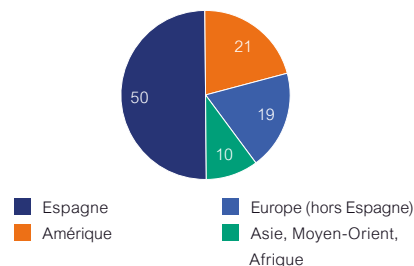
*Branche Défense et sécurité uniquement

**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	ELT Group	Hensoldt	Lockheed Martin	Airbus	BAE Systems	Boeing	Dassault Aviation	Leonardo	Santa Bárbara Sistemas*	Navantia	Thales
Électronique de défense											
Futur avion de combat NGF (programme SCAF) (pilier capteurs et pilier cloud de combat)		●		●		●					●
Système d'auto-protection Praetorian DASS (Typhoon)	●	●		●	●		●				
Système de contre-mesures RF ALQ-500 (F/A-18 espagnols)					●						
Système de contre-mesures InSHIELD DIRCM (A400M)				●							
Système naval de défense électronique RIGEL										●	
Systèmes C4ISR											
Future solution ISTAR pour le drone européen MALE RPAS	●	●		●		●	●				●
Système de mission des véhicules blindés 8x8 Dragón								●			
Système de management de combat SILVER BMS											●
Radars et sonars											
Suite navale pour sous-marins (209/212/214, S-80)										●	
Famille de radars 3D Lanza										●	
Radars AESA E-Captor et ECRS MK1 (Typhoon)		●		●	●		●				
Radar naval AESA en bande S (F-100/F-110)			●							●	
Radar de surveillance maritime en bande X (F-110)										●	
Simulation											
Simulateur ASTA (Typhoon)				●	●		●				
Simulateurs pour avions de transport (A400M, C130, A330 MRTT)			●	●							
Simulateurs pour hélicoptères militaires (AW159, Tigre, NH90, Chinook, etc.)				●		●	●				

*Filiale espagnole de General Dynamics

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- Le chiffre d'affaires d'Indra progresse de 12,8% en 2023 pour s'établir à 4 343 M€. Les 4 branches qui structurent désormais le groupe contribuent toutes à la croissance, en particulier Technologies de l'information (+10,1%), qui représente un peu moins des deux tiers des revenus. Le chiffre d'affaires de la branche Défense et sécurité augmente de 23,4% en 2023.
- Indra finalise en février 2024 l'acquisition de la société espagnole Global Training Aviation, spécialisée dans la formation aéronautique. Grâce à cette opération, le groupe couvre l'ensemble de la chaîne de valeur en matière de simulation, du développement de simulateurs et de systèmes de formation de pointe à la fourniture de services de formation pour les pilotes civils et militaires.
- Indra et EDGE Group concluent un accord en mars 2024 pour développer et produire des radars de nouvelle génération aux Émirats arabes unis via une future coentreprise basée à Abou Dabi. Les deux partenaires ambitionnent de vendre jusqu'à 300 systèmes radar sophistiqués à des clients non-OTAN et non-UE.

Marché national

- Indra réalise 50% de son activité sur son marché domestique en 2023. Le groupe devrait bénéficier d'un soutien public renforcé, en raison notamment de la hausse annoncée des dépenses militaires de l'Espagne (2% du PIB dans les prochaines années) et de l'augmentation de la participation de l'État espagnol à 28% du capital du groupe, via la holding SEPI.
- Indra, en partenariat avec Thales et le consortium allemand FCMS (Diehl Defence, ESG, Hensoldt et Rohde & Schwarz), participe au design de la suite de capteurs NSDAS (Networked and distributed Sensors, Defensive aids and Attack Systems) destinée au futur avion de combat NGF (phase 1B du programme SCAF).
- Le futur véhicule blindé VCR 8x8 Dragon, dont le développement et la production sont confiés au consortium Tess Defence (Indra, Santa Bárbara Sistemas, SAPA Placencia et Escribano), débute une phase de tests en mars 2024.
- Le groupe signe un accord-cadre en septembre 2024 avec le ministère de la Défense espagnol pour la fourniture de radars secondaires IFF en Mode 5/S qui seront intégrés aux systèmes de défense antiaérienne des Forces armées.
- En octobre 2024, l'Armée de l'Air espagnole débute le déploiement de 5 radars de surveillance aérienne à longue portée Lanza 3D fournis par le groupe (4 fixes et 1 transportable).

Marchés export

- Indra réalise la moitié de son activité à l'export en 2023, principalement dans le civil.
- Lockheed Martin attribue un contrat en février 2024 à Indra pour équiper les 4 futures frégates légères MMSC destinées à la Marine royale saoudienne de systèmes de détection, d'identification et de classification des menaces.
- Le groupe reçoit une commande de 1,1 MdPLN (242 M€) en septembre 2024 de l'Armée de l'Air polonaise pour fournir jusqu'à 15 radars au sol transportables de contrôle du trafic aérien à usages civil et militaire. 8 unités doivent être livrées d'ici 2028 et 7 supplémentaires (en option) d'ici 2031.

Technologies et Innovations

- Les dépenses de R&D totales du groupe s'élèvent à 373 M€ en 2023, soit 8,6% du chiffre d'affaires.
- Les Forces armées espagnoles testent à l'été 2024 un système de soldat du futur (SISCAP) fourni par Indra et GMV, constitué notamment d'un système de vision diurne et nocturne fixé au casque qui, grâce à la réalité augmentée, permet de visualiser le parcours à suivre et la position des autres soldats et de recevoir des informations sur les menaces et les cibles identifiées. Le fusil d'assaut est également doté de ses propres viseurs et caméras qui augmentent la portée et la précision du tir.



ITP AERO

Motoriste espagnol figurant parmi les 10 premiers acteurs mondiaux et impliqué dans le développement et la production de pièces et sous-systèmes de propulsion aéronautique

DOMAINES D'ACTIVITÉS

- Motoriste et équipementier
- ▶ Pièces et sous-systèmes de propulsion aéronautique
 - ▶ Équipements et composants
 - ▶ MCO de moteurs d'avions

GOUVERNANCE

Président du Conseil d'administration	Juan María Nin Génova
Directrice générale	Eva Azoulay
Directeur des activités de défense	Álvaro Santodomingo

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Groupe non coté
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Bain Capital	76,50%
Indra Sistemas	9,50%
JB Capital	8,00%
Gouvernement basque	6,00%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
BP Aero	> 50%	États-Unis
MTU Turbomeca Rolls-Royce ITP	25%	Allemagne
EuroProp International	16%	Allemagne
EuroJet Turbo	13%	Allemagne

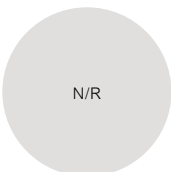
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M. Euros	2020	2021	2022	2023
CA	735	915	1 047	1 305
Δ (%) / [\$]	-25,23%	24,49%	14,43%	24,64%
Défense (%)	29%	30%	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	2	40	104	N/R
Marge opérationnelle	0,27%	4,37%	9,93%	N/R
Résultat net	-13	67	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	3 559	4 175	4 493	5 007

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Safran	MTU Aero Engines	Rolls-Royce	Avio Aero**	GE Aerospace***	Honeywell	Pratt & Whitney****	Heil-One
Pièces de moteurs pour avions de combat								
NEFE (Next European Fighter Engine, programme SCAF)	●	●						
EJ200 (Eurofighter Typhoon)*		●	●	●				
F414-GE-400 (F/A-18E/F)					●			
J85-GE-21 (F-5E/F) et J85-GE-5 (T-38)					●			
Pièces de moteurs pour avions de transport								
TP400-D6 (A400M)	●	●	●					
Pièces de turbines pour hélicoptères								
CT7-8F5 (NH90)*					●			
MTR390-E (Tigre)	●	●	●					
Pièces de turbines à gaz								
Famille LM2500					●			
MCO de moteurs d'aéronefs								
Moteurs pour avions de combat EJ200 et F404		●	●	●	●			
Moteurs pour avions de transport CT7, TPE331 et TP400	●	●	●		●	●		
Turbines pour hélicoptères CT7, M250, MTR390-E, PW200 et T700	●	●	●		●		●	●

*Pièces et assemblage des moteurs pour les aéronefs espagnols

**Filiale de GE Aerospace

***Ex-GE Aviation

****Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies)

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ ITP Aero enregistre un chiffre d'affaires de 1 305 M€ en 2023 (+24,6% sur un an), grâce notamment à la reprise du marché de l'aéronautique civile (environ 70% de son activité). Le groupe est notamment un sous-traitant du Britannique Rolls-Royce pour la famille de turboréacteurs Trent (avions de transport de passagers d'Airbus et Boeing) et des Américains GE Aerospace, Honeywell et Pratt & Whitney, pour lesquels il produit des parties de turboréacteurs pour jets d'affaires.
- ▶ ITP Aero finalise en février 2024 l'acquisition d'une participation majoritaire au capital de la société américaine BP Aero, positionnée dans les services après-vente pour moteurs d'avions civils et militaires. Implantée sur 3 sites à proximité de l'aéroport de Dallas-Fort Worth (Texas), la société compte plus de 200 salariés. Les fondateurs et certains actionnaires actuels de BP Aero conservent une participation minoritaire au capital.
- ▶ ITP Aero et Rolls-Royce Deutschland s'associent en juin 2024 pour développer un système de propulsion destiné à de grands drones aériens (Wingman Engine).

Marché national

- ▶ ITP Aero est le premier motoriste espagnol. Dans la défense, le groupe intervient principalement via des partenariats avec les principaux motoristes européens (Avio Aero, MTU Aero Engines, Rolls-Royce et/ou Safran) à qui il fournit des pièces et composants au sein des consortiums EuroJet Turbo (turboréacteur EJ200 de l'avion de combat Typhoon), EuroProp International (turbopropulseur TP400-D6 pour l'avion de transport A400M Atlas) et MTRI (turbomoteur MTR390-E pour l'hélicoptère d'attaque EC665 Tigre). Le groupe réalise également l'assemblage des moteurs EJ200 et CT7-8F5, respectivement pour les Typhoon et les hélicoptères NH90 espagnols.
- ▶ Par ailleurs, ITP Aero est le partenaire principal de MTU Aero Engines et Safran, associés au sein de la coentreprise EUMET pour le développement du système de propulsion NEFE (Next European Fighter Engine) du futur avion de combat européen NGF. ITP Aero est en charge de la turbine basse pression et de la tuyère du futur turboréacteur.
- ▶ L'Armée de l'Air espagnole notifie un contrat de 40 M€ à Indra et ITP Aero pour la fourniture sur une durée de 2 ans (+2 ans en option) de services d'ingénierie et de maintenance pour ses avions et pour certains systèmes spatiaux (commandement et de contrôle, aides à la communication et à la navigation, etc.).
- ▶ Le groupe signe un accord-cadre de 173 M€ sur 2 ans (+1 an en option) en juillet 2024 avec les Forces armées espagnoles pour la maintenance des moteurs des avions et des hélicoptères de l'Armée de l'Air, de l'Armée de Terre et de la Marine.

Marchés export

- ▶ À l'export, ITP Aero fournit notamment des composants à GE Aerospace pour les turboréacteurs F414-GE-400 (avion de combat F/A-18E/F Super Hornet) et J85 (avion de combat F-5E/F Tiger II et avion d'entraînement T-38 Talon) et pour la turbine à gaz LM2500, installée sur plusieurs frégates (FREMM, type Álvaro de Bazán, type Independence, etc.).
- ▶ En décembre 2023, ITP Aero étend son partenariat avec la société canadienne Heli-One pour le support de flottes d'hélicoptères militaires, parapublics et privés sur les marchés nord-américain, européen, du Moyen-Orient et de l'Asie-Pacifique, par exemple pour les hélicoptères AS332 Super Puma (Airbus), AW139 (Leonardo) et S-92 (Sikorsky).
- ▶ L'Armée de l'Air colombienne notifie un contrat au groupe en avril 2024 pour des prestations de maintenance sur le turbomoteur T700 de sa flotte d'hélicoptères de manœuvre et d'assaut Black Hawk jusqu'en juin 2026.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 66 M€ en 2023 (5,1% du chiffre d'affaires).



IVECO DEFENCE VEHICLES

Filiale dédiée aux véhicules militaires (véhicules blindés, amphibies, de transport et spéciaux) du groupe italien Iveco

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Véhicules blindés à roues
- ▶ Véhicules tactiques légers
- ▶ Véhicules logistiques
- ▶ Véhicules pour la sécurité civile
- ▶ MCO et modernisation
- ▶ Drones terrestres et robots

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Alessandro Nasi

Directeur général

Claudio Catalano

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Filiale non cotée

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Iveco Group*

100%

**Groupe de droit néerlandais dont le siège social est à Amsterdam (Pays-Bas) et le site principal à Turin (Italie).*

Le premier actionnaire (à 27,06%) d'Iveco Group est la société d'investissement de droit néerlandais Exor, une société holding contrôlée par la famille Agnelli.

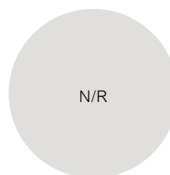
PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
IDV Robotics	80%	Royaume- Uni
Consorzio Iveco - OTO Melara (CIO)	50%	Italie

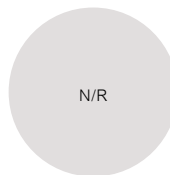
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	366	475	560	747
Δ (%)	2,69%	29,95%	17,91%	33,30%
Défense (%)	$\approx 100\%$	$\approx 100\%$	$\approx 100\%$	$\approx 100\%$
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	3	24	29	32
Marge opérationnelle	0,83%	4,99%	5,21%	4,28%
Résultat net	-3	11	13	14
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	809	843	880	925

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



IVECO DEFENCE VEHICLES

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	OTO Melara**	BAE Systems	FPT Industrial***	AEL Sistemas****	FN Herstal	Rheinmetall	KNDS Allemagne	EMPL Fahrzeugwerk	HORIBA MIRA	Soframe
Véhicules blindés à roues										
Chasseur de chars 8x8 Centauro II	●									
Véhicule blindé de combat d'infanterie 8x8 VBM Freccia	●									
Futur véhicule blindé amphibie de transport de troupes 8x8 VBA*	●		●							
Véhicule blindé amphibie de transport de troupes 8x8 ACV*		●								
Véhicule blindé amphibie de transport de troupes 6x6 VBTP-MR Guarani			●	●						
Véhicule tactique multirôles 4x4 MTV (Manticore / 12kN)					●	●				
Véhicule tactique multirôles 4x4 MPV (VTMM Orso)							●			
Véhicules tactiques légers										
Véhicule léger multirôles 4x4 LMV 2 (VTLM Lince 2)	●									
Véhicule léger 4x4 MUV (LMPV)			●				●			
Véhicules logistiques										
Véhicules logistiques tracteurs à haute mobilité 8x8 M320, SM88 et M1250										
Véhicules logistiques à haute mobilité 4x4 M170 et 6x6 M250										
Véhicules logistiques 4x4 MLL 110/150 Eurocargo										
Porteur polyvalent terrestre 8x8 (châssis)			●							●
MCO et modernisation										
Modernisation du char de combat lourd Ariete	●									
Drones terrestres et robots										
Véhicule multirôles 6x6 Viking								●		
Kit de dronisation MACE								●		

*Basé sur le SuperAV **Filiale de Leonardo ***Groupe Iveco ****Filiale d'Elbit Systems

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Iveco Defence Vehicles (IDV) augmente de 33,3% en 2023 pour atteindre 747 M€. Les performances d'exploitation restent légèrement positives, après 6 années de pertes entre 2015 et 2020.
- ▶ Iveco Defence Vehicles est une filiale à 100% d'Iveco Group, entité de droit néerlandais séparée du conglomérat CNH Industrial depuis le 1^{er} janvier 2022 et cotée à la bourse de Milan.
- ▶ Leonardo envisagerait d'acquérir Iveco Defence Vehicles pour un montant d'environ 750 M€. En tant que maison-mère d'OTO Melara, Leonardo est associé à Iveco Defence Vehicles au sein du consortium Iveco - OTO Melara (CIO).

Marché national

- ▶ Directement et au travers du consortium CIO, Iveco Defence Vehicles est un fournisseur majeur de véhicules terrestres pour l'Armée italienne. Celle-ci prévoit notamment un important programme d'acquisition de blindés Centauro II et VBM Freccia, produits par le consortium CIO (budget de 2,2 Md€ sur la période 2020-2032), et VTLM Lince 2.
- ▶ Le secrétariat général de la Défense italien notifie un contrat d'un montant de 849 M€ en août 2023 au consortium CIO pour la rénovation à mi-vie de 90 chars de combat lourds C1 Ariete. Les chars seront portés au standard C2, qui inclut notamment le moteur diesel MTCA V-12 de 1500 cv, le système de commandement et de contrôle C2N EVO (Leonardo) et l'ajout d'une mitrailleuse de calibre 12,7 mm supplémentaire. 25 chars devraient être modernisés chaque année.
- ▶ Le consortium CIO signe un contrat en juin 2024 avec le secrétariat général de la Défense italien pour la fourniture de 28 chasseurs de chars 8x8 Centauro II, portant à 150 le nombre total de véhicules commandés.

Marchés export

- ▶ Pour moins dépendre des commandes de l'Armée italienne, Iveco Defence Vehicles se positionne sur des marchés export, principalement en Europe et au Brésil, mais également aux États-Unis via son partenariat avec BAE Systems pour la production du véhicule blindé amphibie ACV pour le Corps des Marines. La prise de participation de 80% au capital de MIRA UGV (désormais IDV Robotics) permet également à Iveco Defence Vehicles de se positionner sur de futurs programmes du ministère de la Défense britannique.
- ▶ En novembre 2023, Iveco Defence Vehicles livre un premier véhicule tactique multirôles 4x4 MTV 12kN à la Command Materiel and IT (COMMIT) néerlandaise. 1 185 exemplaires ont été commandés en 2019.
- ▶ Iveco Defence Vehicles bénéficie des contrats attribués à BAE Systems pour la fourniture de véhicules blindés amphibies 8x8 ACV pour le Corps des Marines des États-Unis, en particulier deux contrats d'un montant cumulé de 468 M\$ (433 M€) notifiés en 2023 pour un total de 84 véhicules.
- ▶ Iveco Defence Vehicles, en partenariat avec le carrossier EMPL Fahrzeugwerk, remet en mars 2024 au ministère de la Défense autrichien un premier véhicule léger 4x4 MJUV, en configuration poste de commandement. 185 véhicules doivent être produits d'ici la fin 2025.
- ▶ L'Armée de Terre brésilienne commande 420 véhicules légers multirôles 4x4 LMV 2 (Guaicurus) supplémentaires en juillet 2024 à Iveco Defence Vehicles pour un montant de 1,4 MdBRL (259 M€). Ces véhicules seront assemblés localement dans l'usine de Sete Lagoas d'IDV et seront livrés à partir de 2026. 105 d'entre eux seront équipés d'une tourelle télé-opérée REMAX IV d'Ares Aeroespacial e Defesa.

Technologies et Innovations

- ▶ Iveco Defence Vehicles reçoit 20 M€ du Fonds européen de la Défense en juin 2024 pour mener, en coopération avec 22 opérateurs de 11 pays, le projet ARCHYTAS, consistant à développer des technologies d'intelligence artificielle pour des applications dans le domaine de la défense.



JOHN COCKERILL

Groupe belge positionné dans les activités industrielles civiles et militaires (tourelles, missiles antichars et simulation / formation), propriétaire d'Arquus depuis juillet 2024

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Systémier-équipementier

- ▶ Tourelles pour véhicules blindés et navires
- ▶ Services (simulation, formation et MCO)
- ▶ Véhicules blindés (voir fiche Arquus)
- ▶ Équipements de fourniture d'énergie
- ▶ Fours de traitement thermique
- ▶ Solutions de pompage des eaux
- ▶ Énergies renouvelables (hydrogène)

GOUVERNANCE

Président du Conseil d'administration	Bernard Serin
Directeur général	François Michel
Directeur général de John Cockerill Défense	Thierry Renaudin

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Groupe non coté
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Ebenis SA (Bernard Serin)	80,65%
Dodeca SA (management)	19,35%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
John Cockerill Défense	80%	Belgique
SAMI CMI Defence Systems	N/R	Arabie saoudite

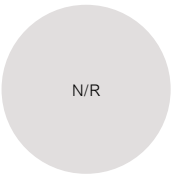
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	1 014	947	1 046	1 201
Δ (%)	-19,52%	-6,61%	10,45%	14,82%
Défense (%)	≈ 35%	≈ 25%	≈ 20%	≈ 20%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	54	54	47	57
Marge opérationnelle	5,34%	5,71%	4,46%	4,75%
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	5 176	5 480	6 003	> 6 000

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Hanwha	Northrop Grumman	KND S France	Rheinmetall	PT Pindad	North Sea Boats	NIMR*	Luch**	Thales	General Dynamics	FNSS	UkrSpecExport**	Otokar
Systèmes d'armes terrestres													
Famille de tourelles modulaires Série 3000 (canons de calibres 25 à 105 mm)	•	•							•	•		•	
Tourelle biplace CSE 90LP (canon basse pression de calibre 90 mm)											•		
Tourelle biplace LCTS 90MP (canon de calibre 90 mm)									•				
Tourelle télé-opérée 1030 (canon de calibre 30 mm)		•											
Tourelle télé-opérée multirôles CPWS Gen.2 (canons de calibres 25 et 30 mm)		•	•	•									
Tourelleau CLWS 25 & 30 (canons de calibres 25 et 30 mm)													
Systèmes d'armes navals													
Tourelle C1030 (canon de calibre 30 mm) (programme Tank Boat)		•			•	•							
Véhicules terrestres													
Futur intercepteur terrestre i-X (fusion de données, armement)						•							
Missiles													
Missile guidé antichars tiré par canon Falarick 105							•						
Services													
Simulateur Agueris								•					
Entraînement au tir													
Maintenance de systèmes d'armes													

*Filiale d'EDGE Group

**Filiale d'UkrOboronProm

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de John Cockerill progresse de 14,8% sur un an pour s'établir à 1 201 M€ en 2023, dont environ 20% dans la défense (contre 35% en 2020). Sur l'exercice, le groupe enregistre 1 095 M€ de nouvelles commandes (civiles et militaires confondues).
- ▶ Ce recul de la part de la défense est dû à l'acquisition récente par John Cockerill de plusieurs acteurs civils, dont le groupe Hamon (systèmes industriels de récupération de la chaleur, présent notamment en Belgique et en France) en 2022 et la société française STIN (travaux de soudure et de tuyauterie pour le secteur du nucléaire) en 2023, et à la création de la coentreprise Rely avec Technip Energies (hydrogène vert) en 2023.
- ▶ En juillet 2024, le groupe finalise, via sa filiale John Cockerill Défense, l'acquisition du fabricant français de véhicules blindés de grande mobilité Arquus (chiffre d'affaires d'environ 577 M€ en 2023) auprès de Volvo pour un montant estimé à 300 M€. Pour renforcer la coopération industrielle dans le domaine de la défense entre les deux pays, les États français et belge acquièrent chacun 10% de John Cockerill Défense, le groupe John Cockerill conservant 80% des parts.

Marché national

- ▶ Le groupe est un partenaire clé du ministère de la Défense belge pour les programmes terrestres (conception, production et intégration de tourelles et fourniture de services associés, comme la maintenance, la simulation ou la formation), au même titre que FN Herstal (production de fusils d'assaut et de mitrailleuses).
- ▶ John Cockerill devait participer, en tant que partenaire de KNDS France (maître d'œuvre), au programme CaMo (Capacité Motorisée) de l'Armée de Terre belge d'acquisition de 382 véhicules blindés multirôles (VBMR) Griffon et de 60 engins blindés de reconnaissance et de combat (EBRC) Jaguar. Le groupe devait assurer en Belgique l'assemblage final des Griffon et des tourelles T-40 des Jaguar. Le contrat est toutefois attribué à l'entreprise flamande Mol en 2022.
- ▶ Le Conseil des ministres belge approuve en mai 2024 le programme Logistic Support for Land Systems, qui a pour objectif d'établir un partenariat stratégique sur 30 ans entre les Forces armées belges et un consortium industriel chargé de réaliser l'entretien et la maintenance des véhicules Griffon et Jaguar. Un seul consortium, regroupant John Cockerill, FN Herstal et Thales, est en lice sur ce programme.

Marchés export

- ▶ John Cockerill est très présent à l'international avec des filiales ou des bureaux de représentation pour ses activités de défense dans 9 pays (Espagne, France, Pologne, Brésil, États-Unis, Arabie saoudite, Émirats arabes unis, Indonésie et Singapour).
- ▶ En mai 2023, John Cockerill présente à la Section technique de l'Armée de Terre française (STAT) son prototype d'intercepteur terrestre i-X, qui pourrait servir de base au futur véhicule blindé d'aide à l'engagement (VBAE) appelé à remplacer le véhicule blindé léger (VBL) dans le cadre du programme Scorpion. La STAT réalise une nouvelle évaluation de l'i-X en novembre 2023 (tests de roulage et sessions de tirs).
- ▶ Le ministère de la Défense belge notifie un contrat en avril 2024 à John Cockerill pour la remise à niveau et leur transformation en véhicules médicalisés de plusieurs dizaines de véhicules chenillés à haute mobilité Bv206 Beowulf (BAE Systems Hägglunds) en vue de leur transfert à l'Ukraine.

Technologies et Innovations

- ▶ La Commission européenne signe un accord de financement de 49 M€ en janvier 2024 pour lancer le projet LATACC (Land Tactical Collaborative Combat). Coordonné par Thales, ce programme doit améliorer les capacités de coopération des forces de coalition européennes. Il regroupe 34 acteurs industriels et instituts de recherche (dont John Cockerill, Indra, Leonardo, Rheinmetall et Saab) issus de 13 pays d'Europe.



KNDS

Acteur européen de référence dans l'armement terrestre, issu du rapprochement à parts égales entre l'Allemand KMW et le Français Nexter, et 36^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et architecte systémier-intégrateur

- ▶ Véhicules blindés à roues et chenillés
- ▶ Armes et systèmes d'artillerie
- ▶ Munitions
- ▶ Robotique de défense et de sécurité
- ▶ Électronique embarquée
- ▶ Entraînement et simulation

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Philippe Petitcolin

Directeur général

Frank Haun

Directeur général
de KNDS France

Nicolas Chamussy

Directeur général
de KNDS Allemagne

Ralf Ketzel

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Giat Industries S.A. (État, France) | 50%

Wegmann & Co. GmbH | 50%

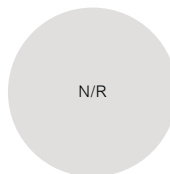
PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
KNDS France		
CTA International	50%	France
TNS-MARS	37,5%	France
KNDS Allemagne		
Projekt System & Management	50%	Allemagne
ARTEC	36%	Allemagne
Milrem Robotics	24,9%	Estonie
EuroTrophy	N/R	Allemagne

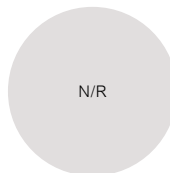
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	2 409	2 682	3 172	3 250
Δ (%)	-5,12%	11,33%	18,26%	2,46%
Défense (%)	100%	100%	100%	100%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	283	296	389	408
Marge opérationnelle	11,74%	11,03%	12,28%	12,55%
Résultat net	183	216	291	336
Carnet de commandes	10 600	10 700	11 000	15 700
Effectifs	8 270	8 619	8 952	9 491

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

Programmes communs

KNDS France

KNDS Allemagne

	Arquus***	Thales	Sefran	Texelis	BAE Systems	Rheinmetall	MAN	Rafael	CSG****	Mor
Véhicules blindés										
Projet franco-allemand de char d'assaut du futur MGCS (Main Ground Combat System)					●					
Char de combat lourd Leopard 2					●		●			
Véhicule blindé de combat d'infanterie 8x8 VBCI	●									
Véhicule blindé de combat d'infanterie 8x8 Boxer (consortium ARTEC)					●	●				
Véhicule blindé de reconnaissance 6x6 Jaguar	●	●	●							
Véhicule blindé multirôles 6x6 Griffon	●	●	●							●
Véhicule blindé multirôles 6x6 Titus ®*								●		
Véhicule blindé multirôles léger 4x4 Serval	●	●		●						
Famille de véhicules blindés 4x4 Dingo 2										
Armes et systèmes d'artillerie										
Projet franco-allemand de système d'artillerie CIFS (Common Indirect Fire System)										
Système d'artillerie sur camion de 155 mm CAESAR	●							●		
Obusier automoteur de 155 mm PzH 2000					●					
Canon automatique 40 CTAS pour munitions télescopées de 40 mm**				●						
Tourelles télé-opérées FLW 100, 200 et 500										
Munitions										
Future munition guidée KATANA (155 mm)										
Obus d'artillerie Bonus Mk II (155 mm)					●					
Munitions d'artillerie terrestre (105 et 155 mm), de char (76, 90, 105 et 120 mm) et de moyen calibre (20, 25, 30 et 40 mm)										
Munitions d'artillerie navale (20, 40, 76, 100 et 127 mm)										

*Droits réservés **Coentreprise CTA International (KNDS France / BAE Systems) ***Filiale de John Cockerill ****Czechoslovak Group

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- KNDS réalise un chiffre d'affaires de 3 250 M€ en 2023, en hausse de 2,5% sur un an, porté par les livraisons de munitions, de véhicules blindés Jaguar et Griffon à la France, de chars de combat lourds Leopard 2A7 HU à la Hongrie et d'obusiers automoteurs PzH 2000. Suite à la hausse des prises de commandes sur l'exercice (7,8 M€, contre 3,4 M€ en 2022), le carnet de commandes du groupe atteint 15,7 M€ à fin 2023.

Marchés domestiques (France, Allemagne)

- KNDS France, Arqus et Thales sont en charge du programme Scorpion, destiné notamment à doter l'Armée de Terre française de véhicules blindés à roues. 1 872 Griffon VBMR/MEPAC et 300 EBRC Jaguar devraient être commandés, dont environ la moitié livrés d'ici 2025. Les trois partenaires livrent 123 Griffon et 22 Jaguar au cours de l'année 2023, portant respectivement à 575 et 60 le nombre total de véhicules livrés depuis 2019.
- En janvier 2024, KNDS France et Texelis remettent à l'Armée de Terre française leur 200^e véhicule blindé multirôles léger 4x4 Serval, sur une cible totale de 2 038 véhicules pour les programmes Scorpion et VLTP.
- Toujours en janvier 2024, la DGA notifie un contrat à KNDS France pour la production de 109 systèmes d'artillerie sur camion de 155 mm CAESAR 6x6 MklI. Les livraisons débuteront en 2026.
- KNDS France et Junghans Defence (coentreprise entre Thales et Diehl Defence) enregistrent une commande d'environ 1,1 M€ en janvier 2024 auprès de l'Agence de soutien et d'acquisition de l'OTAN (NSPA) pour produire environ 220 000 obus d'artillerie compatibles avec les canons automoteurs CAESAR et PzH 2000.
- En avril 2024, les ministres des Armées français et allemand lancent officiellement la phase 1A (développement d'un démonstrateur et test de briques technologiques) du projet de char d'assaut du futur MGCS. KNDS France sera notamment responsable, aux côtés de Rheinmetall, du pilier 2 (tourelle et canon) au sein d'un futur groupement momentané d'entreprises à former entre Rheinmetall, KNDS Allemagne et KNDS France.

Marchés export

- KNDS France participe avec Thales et Arqus au programme CaMo (Capacité Motorisée) portant sur la fourniture, à partir de 2025, de 60 EBRC Jaguar et 382 VBMR Griffon à l'Armée de Terre belge. Ce contrat de 1,6 M€ comprend des prestations d'entraînement, de formation et d'entretien. L'entreprise flamande Mol réalisera en Belgique l'assemblage final des Griffon et des tourelles T-40 des Jaguar.
- Le ministère de la Défense britannique notifie un contrat de 150 M€ (172 M€) en janvier 2024 à KNDS Allemagne pour la production de systèmes de franchissement de 46 mètres de long, qui seront montés sur des châssis fournis par Rheinmetall MAN Vehicles.
- Le Luxembourg annonce en mai 2024 l'acquisition de 38 EBRC Jaguar, 16 VBMR Griffon et 5 véhicules blindés multirôles légers Serval de KNDS France sur la période 2025-2033, pour un montant de 2,05 M€ (comportant la maintenance et le support jusqu'en 2055). Ces véhicules seront affectés à un bataillon de reconnaissance de combat binational belgo-luxembourgeois.
- En juin 2024, KNDS France signe deux contrats lors du salon Eurosatory de Villepinte (93) pour son système d'artillerie sur camion de 155 mm CAESAR, avec l'Arménie pour 36 unités (version Mkl) et avec l'Estonie pour 12 unités. Par ailleurs, la Croatie signe un accord-cadre avec la France pour la fourniture de 12 unités.
- Le gouvernement tchèque confirme en juin 2024 son intention d'acquérir 61 chars de combat lourds Leopard 2A8 de KNDS Allemagne en 6 variantes (combat, commandement, réparation, ingénierie, franchissement et entraînement au pilotage), avec une option pour 16 unités supplémentaires.

Technologies et Innovations

- L'OCCA notifie en décembre 2023 un contrat de préconception du VBAE (Véhicule Blindé d'Aide à l'Engagement) à KNDS France, Arqus et John Cockerill. Ce futur véhicule a vocation à remplacer le VBL (Véhicule Blindé Léger) dans l'Armée française et à intégrer l'Armée belge à l'horizon 2030.



KONGSBERG

Groupe à l'activité duale, détenu à 50% par l'État norvégien, fournisseur en particulier de tourelles télé-opérées et de missiles (NSM, JSM), et 59^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Missilier et systémier-équipementier

- Tourelles télé-opérées
- Missiles et systèmes de défense antiaérienne
- Plateformes et systèmes navals
- Systèmes ISR et de communication
- Aéronautique (aérostructures, maintenance) et spatial
- Systèmes et équipements pour navires civils

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Eivind Reiten

Directeur général

Geir Håøy

Directeur Kongsberg Defence
& Aerospace

Eirik Lie

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	KOG
Lieu de cotation	Oslo Stock Exchange
Capitalisation (MNOK)	189 820

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État (Norvège)	50,00%
Folketrygdfondet	5,67%
Erik Christian Must	1,14%
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	1,11%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
NanoAvionics	78,5%	Lituanie
Kongsberg Aviation Maintenance Services	50,1%	Norvège
Kongsberg Satellite Services	50%	Norvège
Kta Naval Systems	50%	Norvège
Patria	49,9%	Finlande
Andøya Space	10%	Norvège

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	2 389	2 701	3 148	3 555
Δ (%) [NOK]**	10,18%	7,17%	15,86%	27,71%
Défense (%)**	33%	37%	37%	39%
Export (%)	80%	81%	79%	80%
Résultat d'exploitation	178	282	328	403
Marge opérationnelle	7,44%	10,43%	10,40%	11,33%
Résultat net***	270	212	275	325
Carnet de commandes	3 433	4 940	6 016	7 877
Effectifs	10 689	11 122	12 187	13 341

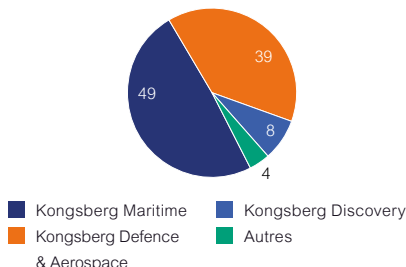
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/NOK, p.9

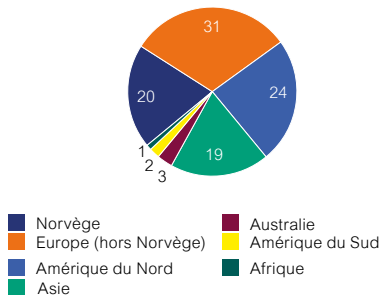
**Branche Kongsberg Defence & Aerospace uniquement

***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	PGZ	RTX*	Northrop Grumman	BAE Systems	Rheinmetall	Marvin Group	Lockheed Martin	Diehl Defence	MBDA	Nammo	Patria	RTMS**
Tourelles télé-opérées													
Famille PROTECTOR (RWS, MCT, Lite)	●			●	●	●						●	
Missiles et systèmes de défense antiaérienne													
Futur missile antinavire 3SM Tyrfin								●	●	●			
Missiles antinavire NSM (Naval Strike Missile) / de croisière JSM (Joint Strike Missile)	●	●								●			
Missile antinavire Penguin										●			
Système de défense antiaérienne moyenne portée NASAMS			●									●	
Système de défense côtière CDS (Coastal Defence System)	●	●											
Plateformes et systèmes navals													
Navires multimiions Vanguard (design)													
Véhicules sous-marins autonomes HUGIN													
Système de contremesures MCM C2													
Système de combat pour sous-marins ORCCA													●
Simulateurs navals PROTEUS													
Systèmes ISR et de communication													
Système de communications tactiques K-TaCS			●										
Système AGS (NATO Alliance Ground Surveillance) SMARF (System Master Archival/Retrieval Facility information)				●									
Aéronautique													
Avion de combat F-35 (éléments de fuselage, train d'atterrissage principal, emport du JSM, etc.)				●		●	●						
MCO d'avions (F-16, F-35) et d'hélicoptères (NH90, AB412, AW169)							●					●	

*Ex-Raytheon Technologies **thyssenkrupp Marine Systems, groupe thyssenkrupp

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Kongsberg progresse de 27,7% sur un an en monnaie locale pour s'établir à 40,6 MdNOK (3 555 M€) en 2023. La branche Kongsberg Defence & Aerospace enregistre une forte croissance au cours de l'exercice (+34%), notamment grâce à la hausse des livraisons de systèmes de défense antiaérienne NASAMS (Hongrie, Australie), d'aérostructures pour les avions de combat F-35 Lightning II (Lockheed Martin) et aux opérations de maintenance aéronautique. Elle réalise un chiffre d'affaires de 15,9 MdNOK (1 388 M€) en 2023, soit 39% du chiffre d'affaires du groupe, et compte 4 365 employés.
- ▶ En mars 2024, Kongsberg Satellite Services, coentreprise à 50-50 entre Kongsberg et l'Agence spatiale norvégienne, acquiert 70% du capital de la start-up norvégienne VAKE, positionnée dans les systèmes d'alerte dans le domaine maritime à l'aide d'algorithmes d'intelligence artificielle.
- ▶ Kongsberg étend son outil productif pour répondre à la demande mondiale de missiles NSM et JSM : le groupe inaugure un nouveau site de production à Kongsberg (Norvège) en juin 2024 et débute la construction de deux usines aux États-Unis et en Australie.

Marché national

- ▶ Le groupe réalise 20% de son chiffre d'affaires sur son marché domestique en 2023. Dans la défense, l'activité de Kongsberg en Norvège s'élève à 3,8 MdNOK (334 M€), soit 24% de ses activités dans ce domaine.
- ▶ Kongsberg signe deux contrats d'un montant cumulé de 3,7 MdNOK (324 M€) en février et en juin 2024 avec la Defence Materiel Agency (FMA) norvégienne pour la fourniture de systèmes de défense antiaérienne moyenne portée NASAMS pour remplacer ceux cédés à l'Ukraine, à livrer en 2026-2027.
- ▶ Le groupe signe un contrat de 1,5 MdNOK (131 M€) en juillet 2024 avec la FMA pour développer un futur missile antinavire, dénommé SuperSonic Strike Missile (3SM) Tysfing, qui devrait être opérationnel à partir de 2035. Ce programme est mené en partenariat avec Diehl Defence, MBDA Deutschland et Nammo.
- ▶ Kongsberg remporte un contrat de 436 MNOK (38 M€) avec la FMA pour la modernisation des systèmes de combat des sous-marins type Ula de la Marine royale norvégienne.

Marchés export

- ▶ Kongsberg génère 76% de son chiffre d'affaires dans la défense à l'export en 2023. Son premier débouché à l'international est l'Amérique du Nord (39% des activités de défense), devant l'Europe hors Norvège (27%).
- ▶ Patria notifie un contrat d'environ 1,2 MdNOK (105 M€) en mars 2024 à Kongsberg pour la fourniture à partir de 2025 de plus de 300 tourelles télé-opérées PROTECTOR, qui seront installées sur les véhicules blindés à roues 6x6 du programme Common Armoured Vehicle Systems (CAVS).
- ▶ En avril 2024, Kongsberg signe un contrat avec Damen pour fournir des hélices et des lignes d'arbres pour les 4 futures frégates de lutte anti-sous-marine en cours de construction pour les Pays-Bas et la Belgique.
- ▶ L'Espagne commande des systèmes de défense antiaérienne moyenne portée NASAMS supplémentaires à Kongsberg en mai 2024 pour un montant de 410 M€.
- ▶ Le groupe signe deux contrats en 2024 pour la production de missiles de croisière JSM destinés à armer les avions de combat F-35A : un de 141 M\$ (130 M€) en juin avec les États-Unis et un d'environ 1 MdNOK (88 M€) en septembre avec l'Australie.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D de la branche Kongsberg Defence & Aerospace atteignent 114 MNOK (10 M€) en 2023, soit 0,7% du chiffre d'affaires de la branche.
- ▶ L'US Defense Innovation Unit retient Kongsberg (avec sa famille HUGIN) en février 2024 pour développer des véhicules autonomes sous-marins civils de grande taille qui pourraient servir à des fins militaires.



KOREA AEROSPACE INDUSTRIES (KAI)

Groupe présent en particulier dans l'aéronautique militaire (dont avion d'entraînement T-50 et futur avion de combat KF-21 Boramae), et positionné au 56^e rang mondial*

*Classement SIPRI (données 2023)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Avions militaires (combat, entraînement)
- ▶ Hélicoptères civils et militaires
- ▶ Systèmes de drones
- ▶ Aérostructures civiles et militaires
- ▶ Services (MCO, modernisation et simulation)
- ▶ Spatial

GOUVERNANCE

Directeur général

Goo-young Kang

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	A047810
Lieu de cotation	Korea Exchange
Capitalisation (MdKRW)	5 147

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État (Corée du Sud)	26,41%
Service national des pensions de Corée du sud	8,31%
Fidelity Management & Research (Hong Kong) Ltd.	2,35%
Salariés	1,45%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Korea Aviation Engineering & Maintenance Service	66,4%	Corée du Sud
Defense Industry Mutual Aid Association	23%	Corée du Sud

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

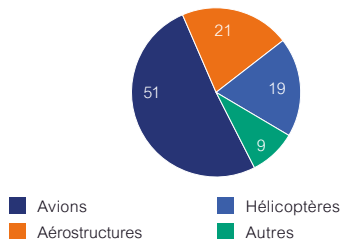
M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	2 100	1 892	2 052	2 703
Δ (%) [KRW]**	-9,16%	-9,30%	8,77%	37,05%
Défense (%)	72%	77%	73%	N/R
Export (%)	32%	28%	31%	48%
Résultat d'exploitation	104	43	104	175
Marge opérationnelle	4,94%	2,27%	5,08%	6,48%
Résultat net**	55	47	87	159
Carnet de commandes	13 743	13 857	18 299	15 189
Effectifs	5 028	5 012	5 079	5 098

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change € / KRW, p.9

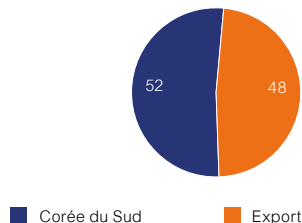
**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

KOREA AEROSPACE INDUSTRIES (KAI)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Lockheed Martin	Hanwha	PT Dirgantara Indonesia	Boeing	Hyundai	KARI**	Thales Alenia Space	Northrop Grumman	AAI Corp.***
Avions militaires										
Futur avion de combat KF-21 Boramae		●	●	●						
Avions de combat légers KA-1 et FA-50		●								
Avions d'entraînement avancé T-50 et TA-50		●	●							
Avions d'entraînement basique KT-1 et KT-100		●								
Hélicoptères militaires										
Futur hélicoptère de lutte antimines KMCH								●		
Futur hélicoptère monoturbiné d'attaque léger (LAH)	●		●							
Hélicoptère biturbine de transport KUH-1 Surion	●		●							
Drones aériens										
Futurs drones ISR Next Corps Surveillance, NI500 VT et NI600 VT										
Aérostructures										
Avions de combat F-15 (fuselage et ailes) et F-16 (fuselage)		●			●					●
Hélicoptère d'attaque AH-64 (fuselage)					●					
Services										
Maintenance et modernisation des avions FA-50, P-3CK, E-737 AEW&C et C-130H, et des hélicoptères Lynx de l'Armée sud-coréenne		●			●					
Maintenance des avions F-16 de l'US Air Force		●								
Simulateurs pour avions T-50, TA-50 et FA-50										
Spatial										
Lanceur spatial Nuri (KSLV-II)			●			●	●			
Satellites d'observation radar (Projet 425)			●					●		

*Groupe Korea Shipbuilding & Offshore Engineering (KSOE) **Agence spatiale sud-coréenne ***Groupe Textron

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Korea Aerospace Industries (KAI) réalise un chiffre d'affaires de 3 819 MdKRW (2 703 M€) en 2023, en hausse de 37% sur un an en monnaie locale. L'activité est principalement portée par l'envoie des ventes d'aéronefs à l'international (chiffre d'affaires multiplié par 8,2), suite à la livraison sur l'exercice des 12 premiers avions de combat légers FA-50 Fighting Eagle commandés en 2022 par l'Armée de l'Air polonaise (sur un total de 48 unités pour un montant de 3 Md\$, soit 2,8 Md€). Les ventes d'hélicoptères reculent de 25,3%, tandis que celles d'aérostructures progressent de 7,7%.
- ▶ L'objectif de KAI (annoncé en janvier 2023) est d'atteindre un chiffre d'affaires de 15 000 MdKRW (environ 11 Md€) d'ici 2030, soit une multiplication par plus de 5 des revenus 2022, et de 40 000 MdKRW (environ 29 Md€) à l'horizon 2050 pour se placer dans le top 7 des constructeurs aéronautiques mondiaux. Pour y parvenir, le groupe ambitionne de relancer ses exportations d'aéronefs militaires et de se positionner sur des domaines porteurs militaires et civils, comme les avions de transport (MC-X), les véhicules aériens avancés (AAV), l'éco-mobilité aérienne urbaine et les solutions d'intelligence artificielle pour le pilotage autonome d'aéronefs, les satellites ou les drones.
- ▶ En avril 2024, le lanceur Falcon 9 Block 5 de SpaceX place en orbite terrestre basse le 2^e satellite du Projet 425 de la Defense Acquisition Program Administration (DAPA) sud-coréenne, assemblé par KAI. Ce satellite est le premier à être doté d'un radar SAR.
- ▶ La Corée du Sud accepte en août 2024 la proposition de l'Indonésie de réduire sa part dans le financement du programme d'avion de combat KF-21 Boramae / F-33 de 1 600 MdKRW (1,1 Md€) à 600 MdKRW (425 M€), soit 7,5% du coût total du projet. En contrepartie, PT Dirgantara Indonesia, qui devrait assembler 48 avions pour l'Armée de l'Air indonésienne, recevra moins de transferts de technologies de la part de KAI.

Marché national

- ▶ Unique constructeur aéronautique du pays, KAI participe aux principaux programmes de la Force aérienne de la République de Corée (ROKAF). Le groupe est notamment en charge du développement du futur avion de combat KF-21 Boramae, en partenariat avec PT Dirgantara Indonesia, et du futur hélicoptère d'attaque léger LAH (Light Armed Helicopter), en partenariat avec Airbus.
- ▶ La DAPA sud-coréenne commande un nombre non précisé d'hélicoptères d'attaque légers LAH supplémentaires pour l'Armée de Terre en décembre 2023 pour un montant de 1 400 MdKRW (991 M€), à remettre à partir du 4^e trimestre 2025.
- ▶ Le groupe finalise en juin 2024 les livraisons d'hélicoptères de transport KUH-1 Surion aux Forces armées sud-coréennes, soit 210 KUH-1 et 8 KUH-1M en service.
- ▶ Toujours en juin 2024, la DAPA sud-coréenne commande un premier lot de 20 avions de combat KF-21 Boramae à KAI pour un montant de 1 960 MdKRW (1,4 Md€), à livrer entre la fin 2026 et août 2027.

Marchés export

- ▶ Le groupe réalise 48% de son activité à l'export en 2023, surtout par la vente d'avions et d'aérostructures.
- ▶ KAI signe un contrat de 27 MdKRW (19 M€) en septembre 2024 avec l'Armée de l'Air philippine pour effectuer des prestations de MCO sur la flotte d'avions FA-50PH Fighting Eagle sur une durée d'un an.
- ▶ Plusieurs pays seraient en phase d'acquisition de l'avion FA-50 Fighting Eagle ou se le sont vu proposer par KAI (Bulgarie, Égypte, Sénégal, Pérou, etc.).

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 90,4 MdKRW (64 M€) en 2023, soit 2,4% du chiffre d'affaires.
- ▶ Le groupe investit 35,56 MdKRW (25 M€) en mars 2024 dans le développement d'une version monoplace de l'avion FA-50 Fighting Eagle, dont il espère vendre jusqu'à 300 unités (sur son marché national et à l'export).



KOREA SHIPBUILDING & OFFSHORE ENGINEERING (KSOE)

Holding à l'activité duale qui regroupe 3 chantiers navals, dont Hyundai Heavy Industries (HHI), un des principaux acteurs de la construction navale militaire sud-coréenne

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et motoriste

- ▶ Navires militaires (navires de surface et sous-marins conventionnels)
- ▶ Navires civils
- ▶ Moteurs et turbines pour navires de surface
- ▶ Centrales électriques et pétrochimiques
- ▶ Plateformes offshore
- ▶ Nucléaire civil

GOUVERNANCE

Co-directeur général
et Président du Conseil
d'administration

Sung-joon Kim

Co-directeur général

Ki-sun Chung

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	009540
Lieu de cotation	Korea Exchange
Capitalisation (MdKRW)	13 482

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

HD Hyundai Co. Ltd.	35,05%
Service national des pensions de Corée du Sud	6,80%
The Asan Foundation	0,98%
Asan Nanum Foundation	0,61%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Hyundai Heavy Industries	78,02%	Corée du Sud

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	11 076	11 442	12 740	15 073
Δ (%) [KRW]**	-1,84%	3,96%	11,67%	23,09%
Défense (%)**	≈ 5%	≈ 6%	≈ 4%	2%
Export (%)	70%	69%	74%	69%
Résultat d'exploitation	55	-1 023	-262	200
Marge opérationnelle	0,50%	-8,94%	-2,06%	1,33%
Résultat net***	-620	-686	-160	157
Carnet de commandes	17 496	28 259	42 783	48 899
Effectifs	20 780	19 990	20 536	21 885

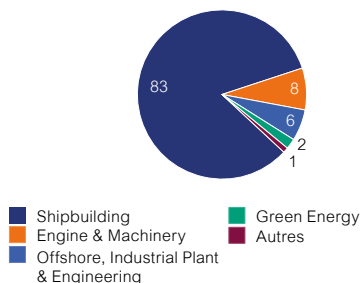
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €KRW, p.9

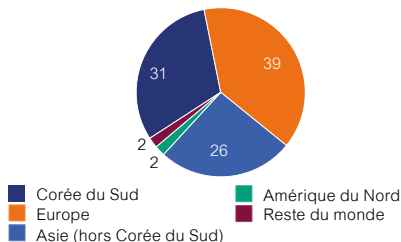
**Division Naval & Special ships de Hyundai Heavy Industries uniquement

***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

KOREA SHIPBUILDING & OFFSHORE ENGINEERING (KSOE)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Hanwha Ocean***	Hanwha Systems***	SK Oceanplant	HJSC****	tkMS*****	Lockheed Martin	GE Aerospace*****	Rolls-Royce	RTX*****	LIG Nex1	Thales	ELTA Systems*****	Indra Sistemas	Babcock
Navires de combat														
Futur destroyer furtif de nouvelle génération (KDDX / KDX-IV)		●							●					
Destroyer type Sejong Daewang (KDX-III)*	●	●			●	●		●	●	●				
Frégate type Chungnam (FFX-III)		●	●			●			●					
Frégate type Daegu (FFX-II)	●	●					●	●	●					
Frégate type Jose Rizal (Marine philippine)		●					●				●			
Future corvette type Miguel Malvar (Marine philippine)		●					●					●		
Navire de soutien au combat rapide Soyang														
Patrouilleurs														
Navires pour garde-côtes types Sam Bong et Tae Pyung Yang														
Navire de guerre des mines														
Mouilleur de mines Nampo									●					
Navires auxiliaires														
Bâtiment de débarquement de chars type Cheon Wang Bong			●						●					
Navire auxiliaire Aotearoa (Marine royale néo-zélandaise)							●							
Navire d'entraînement Hansando														
Sous-marins conventionnels														
Sous-marin d'attaque type Dosan Ahn Chang-ho (KSS-III)	●	●							●	●		●	●	
Sous-marin d'attaque type Son Won-il (KSS-II)**	●			●					●	●				

*Basé sur le destroyer type Arleigh Burke de l'US Navy **Dérivé du type 214 de tkMS ***Groupe Hanwha ****HJ Shipbuilding & Construction
 *****thyssenkrupp Marine Systems, groupe thyssenkrupp *****Ex-GE Aviation *****Ex-Raytheon Technologies
 *****Filiale d'Israel Aerospace Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ KSOE réalise un chiffre d'affaires de 21 296 MdKRW (15,1 Md€) en 2023, en hausse de 23,1% sur un an en monnaie locale. L'activité de la branche Shipbuilding progresse de 21,5%. Le chiffre d'affaires du chantier naval Hyundai Heavy Industries (HHI), le seul chantier du groupe qui intervient dans la défense, atteint 11 958 MdKRW (8,5 Md€, +31,9% sur un an en monnaie locale).
- ▶ HHI s'associe en avril 2024 avec l'Américain Palantir pour le développement conjoint de drones navals de surface de reconnaissance et, dans un second temps, de combat. HHI produira la coque des drones et fournira des logiciels de navigation autonome de sa filiale Avikus et Palantir des technologies d'intelligence artificielle. Les deux partenaires dévoilent un premier concept, dénommé Tenebris, au salon AI Expo de Washington en mai 2024.
- ▶ HHI signe une lettre d'intention en avril 2024 avec le chantier naval américain Philly Shipyard (racheté en juin 2024 par le groupe sud-coréen Hanwha) pour la construction et la maintenance locales de navires pour l'US Navy, les garde-côtes et l'Administration maritime américains.

Marché national

- ▶ HHI est un fournisseur majeur de la Marine sud-coréenne, en alternance ou en concurrence (selon les programmes) avec son compatriote Hanwha Ocean.
- ▶ Le ministère de la Défense nationale sud-coréen publie en décembre 2023 son projet d'acquisition de matériels militaires sur la période 2024-2028 pour un montant de 266 Md\$ (246 Md€). Ce plan n'inclut pas de ligne budgétaire pour le projet de porte-avions CVX (sur lequel HHI et Hanwha Ocean, assistés respectivement par Babcock et Fincantieri, sont en concurrence), laissant planer le doute sur la suite du projet.
- ▶ HHI annonce en décembre 2023 avoir achevé le design basique du futur destroyer furtif de nouvelle génération KDDX / KDX-IV de la Marine sud-coréenne. Un contrat pour le design détaillé du navire, sur lequel HHI est en concurrence avec Hanwha Ocean, est attendu d'ici la fin 2024.
- ▶ En avril 2024, HHI remet à la Marine sud-coréenne son premier sous-marin type Dosan Ahn Chang-ho du programme KSS-III, baptisé Shin Chae-ho (SS-086). La construction des sous-marins est réalisée par HHI et Hanwha Ocean, qui a fourni les 2 premières unités.

Marchés export

- ▶ HHI est peu présent à l'export. Toutefois, le chantier naval est sous contrat avec la Marine philippine pour la fourniture de 2 corvettes type Miguel Malvar et de 6 patrouilleurs hauturiers HDP-2200+ pour un montant total d'environ 58 MdPHP, soit environ 1 Md€ (contrats remportés en 2021-2022).
- ▶ HHI signe un contrat d'un montant de 640,6 MdKRW (453 M€) en avril 2024 avec la Marine péruvienne pour construire 4 navires (1 frégate de 3 400 tonnes, 1 patrouilleur hauturier de 2 200 tonnes et 2 navires de débarquement de 1 400 tonnes), qui seront construits localement par le chantier naval public péruvien SIMA. HHI réalisera la conception des navires et fournira des équipements et des services de support technique. 5 frégates, 4 patrouilleurs hauturiers et 2 navires de débarquement pourraient être commandés par la suite. Il s'agit du premier contrat remporté par HHI en Amérique du Sud.
- ▶ En juin 2024, HHI met à l'eau la première corvette type Miguel Malvar commandée par la Marine philippine et pose la quille de la 2^e unité, dénommée Diego Silang, au chantier naval d'Ulsan.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 162 MdKRW (115 M€) en 2023, soit 0,8% du chiffre d'affaires.
- ▶ HHI remporte un contrat en avril 2024 auprès de la Marine sud-coréenne pour réaliser le design d'un drone naval de surface déployé depuis un navire de combat (destroyer, frégate) dans le cadre du concept Navy Sea Ghost. HHI travaillera en partenariat avec LIG Nex1, qui a développé le kit de dronisation Sea Sword.



L3HARRIS TECHNOLOGIES

6^e groupe de défense américain et 10^e mondial, présent notamment dans les systèmes ISR et de communication, acquéreur du fabricant de moteurs-fusées Aerojet Rocketdyne en 2023

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Systémier-équipementier

- Systèmes aéronautiques
- Systèmes ISR et de communication
- Systèmes de propulsion pour systèmes spatiaux et missiles
- Cybersécurité
- Spatial (charges utiles)
- Gestion du trafic aérien

GOUVERNANCE

Président-directeur général

C. E. Kubasik

Directeur de la branche

J. Rambeau

Integrated Mission Systems

Directeur de la branche

R. Niebergall

Aerojet Rocketdyne

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	LHX
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	45 974

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	12,00%
BlackRock Advisors LLC	7,76%
Capital Research & Management Co. (World Investors)	5,95%
T. Rowe Price International Ltd.	5,06%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Aviation Communication & Surveillance Systems (ACSS)	70%	États-Unis
SAMI L3Harris Technologies	49%	Arabie saoudite
Harris Atlas Systems	N/R	ÉAU

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

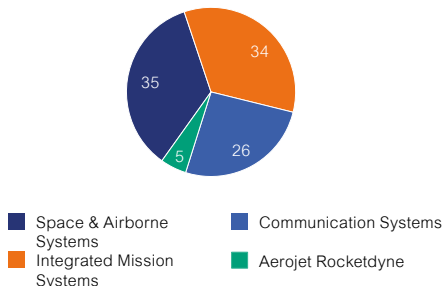
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	15 932	15 058	16 203	17 964
Δ (%) [€]*	0,54%	-2,09%	-4,22%	13,81%
Défense (%)	82%	84%	82%	80%
Export (%)	20%	22%	23%	21%
Résultat d'exploitation	N/R	1 783	1 070	1 319
Marge opérationnelle	N/R	11,84%	6,61%	7,34%
Résultat net**	982	1 561	1 009	1 135
Carnet de commandes	17 661	18 665	20 884	29 593
Effectifs	48 000	47 000	46 000	50 000

* Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

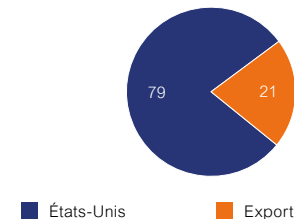
Voir taux de change €/€, p.9

** Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



L3HARRIS TECHNOLOGIES

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Boeing	Lockheed Martin	General Dynamics	Hill***	BAE Systems	Air Tractor	General Atomics	Northrop Grumman	RTX****	Immarsat	Maxar
Systèmes aéronautiques											
Système de contre-mesures AN/ALQ-214 IDECM (F/A-18)	●										
Suite de guerre électronique AIDEWS (Advanced Integrated Defensive Electronic Warfare Suite)		●									
Avionique des avions de combat F/A-18 et F-35	●	●									
Modernisation de l'avionique des avions de transport C-130 de l'US Air Force		●									
Intégration du système de mission de l'avion EC-37B Compass Call*			●		●						
Systèmes ISR et de communication											
Avion léger ISR armé OA-1K Sky Warden** (systèmes d'armes, capteurs, etc.)					●						
Famille de systèmes de surveillance et de ciblage Wescam MX-Series	●	●				●					
Radar de surveillance AN/SPS-48G											
Mât optronique pour sous-marins Universal Modular Mast (UMM)			●	●							
Terminaux tactiques SATCOM (Panther, Hawkeye, Cheetah)										●	
Famille de radios tactiques Falcon IV (AN/PRC-158, 163, 167 et 171)											
Système de vision nocturne ENVG-B											
Systèmes de propulsion											
Moteurs-fusées cryogéniques RS-25 (Space Launch System) et RL10 (Vulcan Centaur)	●	●									
Systèmes de propulsion pour missiles (RIM-161 SM-3, RIM-174 SM-6, LGM-35A Sentinel, GPI, PAC-3, THAAD)		●					●	●			
Spatial											
Charges utiles des satellites GPS IIRF (navigation) et Tracking Layer (alerte antimissile)		●									●

*Basé sur le jet d'affaires Gulfstream G550 de General Dynamics **Basé sur l'AT-802 d'Air Tractor ***Ex-Huntington Ingalls Industries

****Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de L3Harris Technologies progresse de 13,8% en monnaie locale en 2023 pour atteindre 19,4 Md\$ (18,0 Md€), porté par les acquisitions sur l'exercice des activités de Viasat dans le domaine des liaisons de données tactiques et d'Aerjet Rocketdyne. La participation au programme Tracking Layer de constellation de satellites d'alerte antimissiles de l'US Space Development Agency et les ventes de systèmes de communications sécurisées et tactiques contribuent également à la croissance de l'activité.
- ▶ L'US Government Accountability Office (GAO) recommande fin 2023 de réduire la cible d'acquisition d'avions légers ISR OA-1K Sky Warden (fournis en partenariat avec Air Tractor) par l'US Special Operations Command (SOCOM). 75 unités devaient être commandées d'ici 2028, mais le GAO considère que ce nombre est trop élevé eu égard aux missions assignées à l'appareil (antiterrorisme, contre-insurrection, soutien aérien rapproché, etc.). 16 avions ont déjà été commandés et la première unité est remise en août 2024.
- ▶ En juin 2024, la branche Aerjet Rocketdyne livre à Lockheed Martin ses millièmes système de propulsion solide et système de contrôle d'altitude pour le missile intercepteur du système de défense antiaérienne THADD, en service aux États-Unis, en Arabie saoudite et aux Émirats arabes unis.

Marché national

- ▶ Le marché américain est prépondérant dans l'activité du groupe (79% du chiffre d'affaires en 2023). Le département de la Défense représente 76% des ventes (y compris les procédures FMS).
- ▶ L3Harris Technologies enregistre une première commande de 256 M\$ (237 M€) en avril 2024 de la part de l'US Army pour la production de systèmes de vision nocturne binoculaires ENVG-B dans le cadre d'un programme d'acquisition doté d'un budget de 1 Md\$ (925 M€) sur 10 ans.
- ▶ En juin 2024, le groupe reçoit une commande de 871 M\$ (806 M€) de la part de l'US Army pour la production de fusées électroniques à retardement M762A1 and M767A1 à destination des Forces armées américaines et de pays alliés.
- ▶ L3Harris Technologies, en partenariat avec BAE Systems, remet à l'US Air Force en août 2024 un 3^e avion de guerre électronique EA-37B Compass Call, basé sur un jet d'affaires Gulfstream G550 (General Dynamics) modifié. Sept avions supplémentaires doivent encore être livrés.
- ▶ Le Corps des Marines des États-Unis commande des radios multicanales portables Falcon IV à L3Harris Technologies pour un montant de 120 M\$ (111 M€) en août 2024, portant à plus de 600 M\$ (555 M€) le montant engrangé par le groupe sur ce programme.
- ▶ Le groupe signe un contrat de 587 M\$ (543 M€) sur 5 ans en septembre 2024 avec l'US Navy pour produire des nacelles de brouillage NGJ-LB (Next Generation Jammer – Low Band) pour les avions de guerre électronique EA-18G Growler (Boeing).
- ▶ L3Harris Technologies remporte un contrat de 182 M\$ (168 M€) en septembre 2024 auprès de l'US Army pour la fourniture de systèmes de liaison vidéo ROVER 6S et TNR 2.

Marchés export

- ▶ 21% des ventes du groupe sont réalisées à l'export en 2023. L'Australie, le Canada et le Royaume-Uni font partie des principaux marchés étrangers de L3Harris Technologies.
- ▶ Le groupe signe un contrat de 18 M\$ (17 M€) en mai 2024 avec le ministère de la Défense britannique pour produire jusqu'à 50 robots de déminage de taille moyenne T4, à livrer à partir de la fin 2024.
- ▶ L3Harris remporte deux contrats en mai-juin 2024 sur le programme canadien de futur destroyer type River, pour la fourniture du système intégré de communication et du système intégré de gestion de plateforme.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 480 M\$ (444 M€) en 2023, soit 2,5% du chiffre d'affaires.



LATITUDE

Société française créée en 2019, qui développe le mini-lanceur Zephyr dont le vol inaugural est prévu en 2025

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste

- Lancement spatial (mini-lanceur)

GOUVERNANCE

Directeur général	Stanislas Maximin
Vice-président	Vincent Baudoin
Directeur des opérations	Kevin Monvoisin
Directeur technique	Olivier Lebrethon

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	N/R	N/R	N/R
Δ (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	10	30	70	100

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Société non cotée
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Fondateurs et autocontrôle	46%
Autres actionnaires*	54%

*Dont Blast Club, Bpifrance, Comat, Crédit Mutuel Innovation, Expansion, Groupe ADF, Kima Ventures, Nicomatic et UI Investissement

CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
-----	---	--------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Siemens	Swagelok	Clemessy*	Saturne Technology	Orbital Machines
Transport spatial					
Futur mini-lanceur Zephyr	●	●			
Moteur-fusée Navier			●	●	●

*Groupe Eiffage

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Fondée en 2019 sous le nom Prometheus Space Industries, la société est devenue Venture Orbital Systems (VOS) en 2020 puis Latitude en juin 2022. Basée à Reims (51), elle emploie plus d'une centaine de personnes.
- ▶ Latitude développe le mini-lanceur Zephyr, mesurant 19 mètres de haut et 1,5 mètre de diamètre et comptant 2 étages. La propulsion est assurée par des moteurs baptisés Navier, développés en interne et imprimés en 3D (7 pour le premier étage et 1 pour le 2^e étage). La version initiale de Zephyr, dont le vol inaugural et le premier vol commercial sont respectivement prévus en 2025 et 2026, pourra emporter jusqu'à 100 kg de charge utile en orbite basse. Fin 2023, Latitude annonce la conception d'une nouvelle version du lanceur dotée de moteurs plus puissants permettant de doubler la capacité d'export, dont le premier vol est prévu en 2028.
- ▶ Après une levée de fonds de 10 M€ en juin 2022, Latitude lève 27 M€ supplémentaires en janvier 2024 auprès de ses actionnaires historiques (Bpifrance, Crédit Mutuel Innovation, le fonds Expansion et UI Investissement) et de nouveaux investisseurs (dont les fonds Blast Club et Kima Ventures) pour poursuivre le développement de son mini-lanceur (construction du premier exemplaire, réalisation de tests, etc.). La société a ainsi obtenu près de 50 M€ de financements depuis sa création.
- ▶ En 2023, Latitude ouvre un site de tests sur la zone aéroportuaire de Vatry (51) et double la superficie de son site de Reims (51), de 1 500 à 3 000 m², afin d'étendre ses capacités de production. La société envisage de construire initialement de 5 à 10 lanceurs par an. Après le premier vol de Zephyr, Latitude prévoit de déménager dans un site plus grand pour produire jusqu'à 50 lanceurs par an et réduire ses coûts par une production en série. L'ouverture d'une seconde usine, toujours dans la région de Reims, est également annoncée pour poursuivre les activités de R&D et de production à grande échelle.
- ▶ Latitude s'associe en avril 2024 à la start-up française Aldoria (ex-Share My Space), spécialiste de la surveillance de l'espace pour éviter les collisions avec des débris spatiaux. Aldoria interviendra lors des premiers vols de Zephyr en 2025-2026 en surveillant la phase ascendante du lanceur et la désorbitation du 2^e étage.

Marché national

- ▶ Le CNES sélectionne en 2022 sept opérateurs de petits lanceurs pour utiliser l'ancien pas de tir Diamant du Centre spatial guyanais (CSG) à Kourou, en cours de réhabilitation, à partir de 2025 : les Français Latitude et MaiaSpace, les Allemands Hympulse Technologies, Isar Aerospace et Rocket Factory Augsburg, l'Espagnol PLD Space et l'Italien Avio. Latitude conclut également en mars 2022 un accord avec le site de lancement de SaxaVord (Îles Shetland, Écosse).
- ▶ Latitude fait partie des quatre opérateurs français de mini-lanceurs sélectionnés en mars 2024, avec MaiaSpace, HyPrSpace et Sirius, dont le premier vol sera acheté par le CNES. Un financement total de 400 M€ est prévu dans le cadre du plan France 2030. Les fonds seront toutefois majoritairement versés à la réussite des lancements, attendus entre 2026 et 2027. Latitude et HyPrSpace étaient positionnés sur le segment des mini-lanceurs pouvant placer une charge utile de 100 à 200 kg en orbite à 400 km d'altitude.
- ▶ Latitude obtient en avril 2024 un premier contrat d'un opérateur privé. La société française Prométhée Earth Intelligence, opérateur de nanosatellites d'observation de la Terre, réserve des vols sur le mini-lanceur Zephyr pour le lancement de 4 satellites de la constellation Japetus d'ici deux ans.

Technologies et Innovations

- ▶ En 2023, Latitude réalise deux campagnes d'essais à feu de son moteur Navier et développe une version plus puissante de son moteur-fusée.
- ▶ Latitude reçoit en juin 2024 un financement de 15 M€, dans le cadre du plan France 2030, pour deux projets de développement : la production des turbopompes des moteurs-fusées et l'utilisation de composants civils disponibles sur étagère pour réduire les coûts.



LEIDOS

Un des leaders des systèmes et services numériques aux États-Unis, un des principaux fournisseurs du DoD, partenaire majeur de la DARPA et 16^e groupe de défense mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Prestations de services numériques et systémier

- Cybersécurité
- Exploitation, maintenance et modernisation de réseaux informatiques
- Services logistiques, aéronautiques et de formation
- Plateformes aériennes et drones navals

GOUVERNANCE

Président-directeur général	Tom Bell
Directrice de la branche Defense Systems	Cindy Gruensfelder
Directeur de la branche National Security	Roy Stevens

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	LDOS
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	22 167

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	11,32%
BlackRock Advisors LLC	7,63%
State Street Corporation	4,26%
Boston Partners Global Investors, Inc.	2,96%

Nom	%	Pays (siège)
Hanford Mission Integration Solutions	53%	États-Unis
Cardno Tec-Leidos	N/R	États-Unis
Integrated ICBM Support Services (i2S2)	N/R	États-Unis

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	10 768	11 612	13 671	14 281
Δ (%) [\$]*	10,84%	11,71%	4,80%	7,24%
Défense (%)**	60%	58%	57%	57%
Export (%)	8%	8%	8%	9%
Résultat d'exploitation	874	974	1 033	574
Marge opérationnelle	8,12%	8,39%	7,56%	4,02%
Résultat net***	550	637	651	184
Carnet de commandes	26 008	30 410	33 535	33 450
Effectifs	39 000	43 000	45 000	47 000

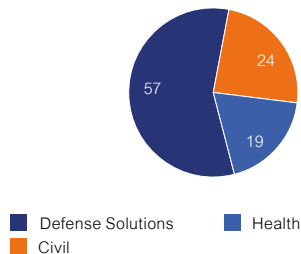
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/\$, p.9

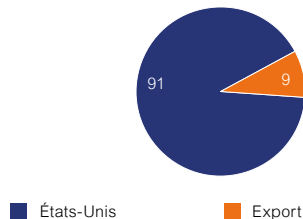
**Branche Defense Solutions uniquement

***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	SAIC	Bombardier	L3Harris Technologies	Calspan	Draper	Kratos D&S***	Solutions	TVS Supply Chain Solutions	Kuehne + Nagel	Agility	Prolinx
Exploitation, maintenance et modernisation des réseaux informatiques											
Programme GSM-O II (modernisation du réseau informatique du département de la Défense américain)											
Programme NGEN-R SMIT de l'US Navy	●										
Programme NEST (NASA End-User Services & Technologies, fourniture de services informatiques pour la NASA)											
Cybersécurité											
Solution de cyberdéfense PACKIT (Proven, Analytic-Centric Kill Chain Implementation and Transformation)											
Services logistiques											
Programme LCST (Logistics Commodities and Services Transformation) du ministère de la Défense britannique						●	●	●	●		
Services d'ingénierie et de support logistique pour l'ISS											
Plateformes aériennes											
Projet de drone hypersonique Mayhem			●	●	●						
Programme LSMA (Leidos Special Mission Aircraft)	●										
Drones navals											
Futur drone sous-marin Viperfish		●									
Drones de surface Sea Hunter / Seahawk											
Formation											
Système d'entraînement virtuel CDT											
Services aéronautiques											
Surveillance aérienne de la zone économique australienne*	●										

*Contrat de sous-traitance avec l'Australian Border Force **Defense & Security

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- Le chiffre d'affaires de Leidos s'élève à 15,4 Md\$ (14,3 Md€) en 2023, en hausse de 7,2% sur un an en monnaie locale, soutenu par la croissance des branches Health (+13,2%) et Civil (+5,8%). La branche Defense Solutions progresse également (+5,9%), notamment grâce à une activité plus importante sur certains programmes (dont le programme NGEN-R SMIT de l'US Navy) et à l'intégration de la branche Special Mission de Cobham Aviation Services Australia acquise fin 2022.
- Début 2024, le groupe modifie son organisation et compte désormais 4 branches : National Security & Digital, Health & Civil, Commercial & International et Defense Systems.
- Leidos et la société américaine Elroy Air réalisent à l'été 2024 des tests en vol d'un drone aérien de ravitaillement pour le Corps des Marines des États-Unis, dans le cadre du programme MARV-EL (Medium Aerial Resupply Vehicle - Expeditionary Logistics). L'appareil est basé sur le drone cargo Chaparral d'Elroy Air.

Marché national

- Leidos est le premier fournisseur de services numériques et télécoms du gouvernement américain d'après le classement 2024 de Washington Technology, devant Lockheed Martin et Northrop Grumman.
- Le groupe signe un contrat de 476 M\$ (439 M€) en juillet 2024 pour poursuivre la fourniture de services d'ingénierie, de maintenance et de support à la NASA, en particulier pour l'envoi de fret à la Station spatiale internationale (ISS) et le soutien aux équipages pour le programme d'exploration lunaire Artemis.
- La Defense Information Systems Agency (DISA) notifie un contrat de 823 M\$ (759 M€) à Leidos en juillet 2024 pour la gestion et le soutien du réseau informatique DoDNet (Department of Defense Network). Ce contrat fait partie du programme DES (Defense Enclave Services), attribué à Leidos en 2022, pour accompagner la migration de certaines entités du département de la Défense américain vers le réseau DoDNet.
- Le groupe signe un contrat de 738 M\$ (681 M€) en juin 2024 pour fournir des services d'ingénierie et de soutien informatique à l'US Air Force (dont des solutions de cybersécurité), sur une durée potentielle de 5 ans et demi, puis un contrat de 191 M\$ (176 M€) en août 2024 pour assurer un soutien technique auprès de l'US Army, en particulier pour la mise à jour et l'intégration de logiciels, pendant 5 ans.

Marchés export

- Leidos réalise 9% de ses ventes à l'export en 2023. Dans la défense, l'Australie et le Royaume-Uni sont les principaux clients internationaux du groupe.
- Leidos Australia est choisi en septembre 2024 par Lockheed Martin Australia pour fournir différents services informatiques et de cybersécurité dans le cadre du développement du futur système de défense antiaérienne et antimissiles Joint Air Battle Management System des Forces de défense australiennes (projet AIR6500).

Technologies et Innovations

- Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 128 M\$ (118 M€) en 2023, soit 0,8% du chiffre d'affaires.
- Leidos et ses partenaires poursuivent le développement du projet de drone hypersonique, baptisé Mayhem, mené par le Laboratoire de recherche de l'US Air Force (AFRL). Conçu pour réaliser des missions de reconnaissance et de combat, le drone doit atteindre une vitesse supérieure à Mach 10 (12 250 km/h).
- Le groupe, via sa filiale Dynetics, fait partie des quatre acteurs sélectionnés en juin 2024 pour développer un prototype de drone aérien ETV (Enterprise Test Vehicle) pour l'US Air Force, destiné à réaliser des essais de sous-systèmes (moteurs, capteurs, systèmes de communication, etc.) et de lancement de munitions. Les premières démonstrations en vol sont prévues d'ici la fin de l'année.
- Le département de la Défense américain notifie un contrat de 276 M\$ (255 M€) à Leidos en août 2024 pour la réalisation de travaux de recherche sur l'utilisation de minéraux et de matériaux critiques dans la production de munitions, notamment afin de réduire la dépendance aux approvisionnements étrangers.



LEONARDO

Groupe à l'activité duale, 1^{er} acteur italien et 14^e acteur mondial de la défense, présent en particulier aux États-Unis via ses filiales Leonardo DRS et Leonardo US Aircraft

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-équipementier

- ▶ Avions militaires et systèmes de drones
- ▶ Hélicoptères civils et militaires
- ▶ Systèmes d'armes et torpilles
- ▶ Systèmes de communication
- ▶ Électronique de défense
- ▶ Spatial (voir fiche Thales Alenia Space)

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Stefano Pontecorvo

Directeur général

Roberto Cingolani

Directeur général adjoint

Lorenzo Mariani

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	LDO
Lieu de cotation	Borsa Italiana
Capitalisation (M€)	11 783

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État (Italie)	30,20%
Sachem Head Capital Management LP	1,68%
Orbis Investment Management Ltd.	1,43%
Norges Bank Investment Management	1,19%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

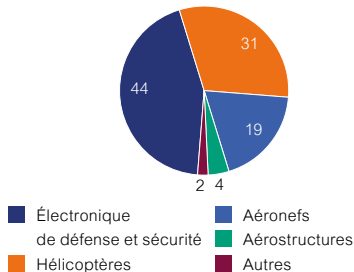
Nom	%	Pays (siège)
Telespazio	67%	Italie
Orizzonte Sistemi Navali	49%	Italie
Thales Alenia Space	33%	France
NHIndustries	32%	France
ELT Group	31,33%	Italie
Avio	29,63%	Italie
MBDA	25%	France
Hensoldt	22,8%	Allemagne
Eurofighter Jagdflugzeug	21%	Allemagne

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	13 410	14 135	14 713	15 291
Δ (%)	-2,71%	5,41%	4,09%	3,93%
Défense (%)	73%	83%	83%	75%
Export (%)	83%	83%	86%	82%
Résultat d'exploitation	517	911	961	1 085
Marge opérationnelle	3,86%	6,44%	6,53%	7,10%
Résultat net*	241	586	927	658
Carnet de commandes	35 516	35 534	37 506	39 529
Effectifs	49 882	50 413	51 392	53 566

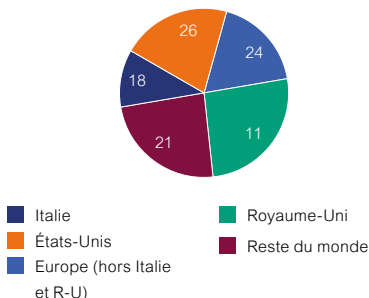
*Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Hors branche Spatial (Telespazio et Thales Alenia Space)

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	MHI****	Airbus	BAE Systems	Lockheed Martin	Northrop Grumman	Dassault Aviation	Boeing	GKN Aerospace	KHI*****	ELI Group	Naval Group	Saab
Avions militaires et systèmes de drones												
Futur avion de combat GCAP (Global Combat Air Programme)* (capteurs, électronique, avionique)	●		●						●			
Avion de combat F-35 Lightning II (ailes, assemblage** et MCO)			●									
Avion de combat Eurofighter Typhoon		●	●						●			
Avions d'entraînement M-345 et M-346***												
Avions de transport tactique C-27J Spartan et MC-27J Praetorian			●	●								
Futur drone European MALE RPAS (programme Eurodrone)		●			●							
Démonstrateur UCAV nEUROn (trappes de soute, capteurs internes EO/IR, système électrique, etc.)					●							
Futur drone MALE Falco Xplorer												
Hélicoptères militaires												
Hélicoptère biturbine multirôles AW159 (6 t)		●										
Hélicoptères biturbines multirôles AW139M/MH-139 et AW149 (6 t)						●						
Futur hélicoptère biturbine d'attaque AW249 (8 t)												
Hélicoptère biturbine multirôles NH90 (11 t)		●					●		●			
Hélicoptère triturbine multirôles AW101/MCH-101 (16 t)				●				●				
Systèmes d'armes et torpilles												
Canon naval 127/64 LW Vulcan												
Torpille lourde Black Shark et torpille légère MU90****										●		
Électronique de défense												
Radars aériens Raven ES-05 (Gripen) et ECRS Mk2 (Typhoon britanniques)		●										●

*Dénommé Tempest au Royaume-Uni **Avions destinés aux Armées de l'Air italienne et néerlandaise ***Basé sur le Yak-130 de Yakovlev (United Aircraft Corporation) ****Activité en cours de cession à Fincantieri *****Mitsubishi Heavy Industries *****Kawasaki Heavy Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Leonardo atteint 15,3 Md€ en 2023 (+3,9%). Seule la branche Aéronefs enregistre une baisse de ses revenus (-6,1% sur un an), l'exercice 2022 ayant bénéficié de la montée en puissance de la production d'avions destinés au Koweït. Le chiffre d'affaires de la branche Hélicoptères (militaires et civils) progresse de 4,1%, grâce notamment à la hausse des livraisons (185 unités en 2023 contre 149 en 2022).
- ▶ Le groupe s'accorde avec Fincantieri en mai 2024 pour la cession d'ici début 2025 de sa filiale italienne WASS, qui produit des torpilles (A184, A244, Black Shark, MU90) et des sonars (ATAS), pour environ 400 M€.
- ▶ Leonardo et Rheinmetall s'engagent en octobre 2024 pour créer une coentreprise à 50-50, baptisée Leonardo Rheinmetall Military Vehicles et basée à Rome. Cette coentreprise sera chargée de réaliser le design et de produire des véhicules blindés pour l'Italie avec 60% de fabrication locale.
- ▶ Leonardo envisagerait d'acquérir Iveco Defence Vehicles pour environ 750 M€. Maison-mère d'OTO Melara, Leonardo est associé à Iveco Defence Vehicles au sein du consortium Iveco - OTO Melara (CIO).

Marché national

- ▶ Leonardo est l'un des principaux fournisseurs des Forces armées italiennes. Il participe à la conception et à la production des avions et hélicoptères militaires italiens et est partenaire de Fincantieri sur de nombreux programmes navals, notamment via leur filiale commune Orizzonte Sistemi Navali. En 2023, le groupe réalise 18% de son chiffre d'affaires sur son marché domestique.
- ▶ Le consortium CIO signe un contrat en juin 2024 avec le secrétariat général de la Défense italien pour la fourniture de 28 chasseurs de chars 8x8 Centauro II, portant à 150 le nombre total de véhicules commandés.
- ▶ Le ministère de la Défense italien révèle en juillet 2024 son intention de commander 24 avions de combat Typhoon sur les 11 prochaines années pour un montant de 7,5 Md€, comprenant des prestations de services (support, entraînement, etc.).
- ▶ Toujours en juillet 2024, la Marine italienne notifie un contrat de 1,6 Md€ à Intermarine et Leonardo pour la fourniture de 5 navires de guerre des mines. Le groupe sera chargé du développement du système de combat et percevra 430 M€ sur ce programme.

Marchés export

- ▶ Le groupe génère 82% de son activité à l'export en 2023, principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni (qui représentent ensemble 37% du chiffre d'affaires), grâce à ses filiales Leonardo DRS et Leonardo US Aircraft d'un côté et Leonardo UK de l'autre.
- ▶ Le ministère de la Défense et du Service national tanzanien commande 2 avions de transport C-27J Spartan en configuration missions humanitaires et recherche et sauvetage à Leonardo en janvier 2024.
- ▶ En février 2024, Leonardo signe un accord-cadre pluriannuel avec le groupe saoudien The Helicopter Company pour la fourniture de 130 hélicoptères (AW109, AW139, AW169 et AW189K). Une première commande de 20 AW139 est notifiée aux deux groupes.
- ▶ Leonardo soumet en août 2024 son offre de l'AW149 pour le programme New Medium Helicopter du ministère de la Défense britannique portant sur l'acquisition de 44 hélicoptères moyens. Le groupe est seul en lice depuis le retrait d'Airbus et Sikorsky.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D totales représentent 14,4% du chiffre d'affaires (3,8% pour les dépenses autofinancées).
- ▶ En mars 2024, Leonardo présente le système C2D/N EVO, destiné à équiper tous les véhicules de l'Armée de Terre italienne (dont les chars Ariete C2 et les véhicules de combat d'infanterie VBM Freccia) pour standardiser le commandement et le contrôle terrestre dans un seul appareil.



LIG NEX1

Groupe sud-coréen de défense diversifié (missiles, radars, systèmes avioniques, de guerre électronique et de communication, etc.) et 58^e acteur mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Systèmeier-équipementier

- ▶ Missiles et munitions guidées
- ▶ Radars et systèmes électro-optiques
- ▶ Systèmes avioniques et de guerre électronique pour avions et navires
- ▶ Systèmes C4I
- ▶ Drones et systèmes antidrones

GOUVERNANCE

Directeur général

Ik-hyun Shin

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	1 189	1 346	1 635	1 634
Δ (%) [KRW]*	10,16%	13,87%	21,87%	3,95%
Défense (%)	100%	100%	100%	100%
Export (%)	N/R	5%	18%	16%
Résultat d'exploitation	47	72	132	132
Marge opérationnelle	3,98%	5,33%	8,07%	8,07%
Résultat net	43	78	91	124
Carnet de commandes	5 467	6 170	9 125	13 666
Effectifs	3 186	3 270	3 780	4 284

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €KRW, p.9

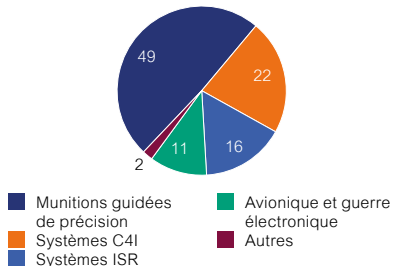
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	A079550
Lieu de cotation	Korea Stock Exchange
Capitalisation (MdKRW)	5 280

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

LIG Corp.	42,00%
GIC Pte Ltd. (Investment Management)	12,62%
Service national des pensions de Corée du Sud	9,67%
Artisan Partners LP	5,02%

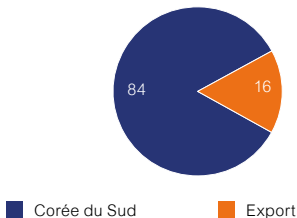
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Ghost Robotics	60%	États-Unis

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	ADD*	Hanwha**	Korea Aerospace Industries	Hyundai Heavy Industries	KAL-ASD***
Missiles et munitions guidées					
Futurs missiles LAMD (low-altitude missile defense system) et L-SAM (Long-range Surface-to-Air Missile)	●				
Missile M-SAM (Mid-range Surface-to-Air Missile ou Cheongung) Block-I/II	●	●			
Missiles de croisière Hyunmoo	●				
Missile antichar Hyungung (Raybolt)	●	●			
Missile surface-air SAAM	●	●			
Missile antinavire Haesong (C-Star ou Sea Star)	●				
Munition guidée Bigung (Poniard)	●				
Torpille légère Blue Shark et torpille lourde Tiger Shark	●				
Systèmes ISR					
Radar 3D de surveillance aérienne à longue portée LRR					
Sonars navals (destroyers KDX-III et futurs destroyers KDDX, sous-marins KSS-III)		●		●	
Systèmes avioniques et de guerre électronique					
Systèmes avioniques (KF-21, T/FA-50, LAH, KUH-1 Surion)			●		
Système de guerre électronique pour avions ALQ-200			●		
Systèmes C4I					
Systèmes de communications par satellites					
Systèmes de drones					
Drone MALE KUS-FS (Korean Unmanned System-Flight Strategic)	●	●			●
Drones navals de surface Sea Sword					

*Agency for Defense Development **Via Hanwha Systems, Hanwha Aerospace et Hanwha Ocean ***Korean Air Aerospace Division

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ LIG Nex1 réalise un chiffre d'affaires de 2 309 MdKRW (1,6 Md€) en 2023, en hausse de 4% sur un an en monnaie locale. Les branches Systèmes C4I, Systèmes ISR et Avionique et guerre électronique affichent une progression soutenue.
- ▶ En mai 2024, le groupe annonce un investissement de 200 MdKRW (142 M€) sur son site de Gumi (Corée du sud) sur la période 2025-2027, après avoir investi 110 MdKRW (78 M€) entre 2022 et 2025. L'objectif est d'accroître les capacités de production de missiles et munitions guidées et de drones navals.
- ▶ LIG Nex1 finalise en juillet 2024 l'acquisition pour 240 M\$ (222 M€) de 60% du capital de la société américaine Ghost Robotics, basée à Philadelphie et spécialisée dans la production de robots quadrupèdes.

Marché national

- ▶ Figurant parmi les principaux groupes de défense sud-coréens, LIG Nex1 dispose d'une position dominante dans ses principaux domaines d'activité.
- ▶ LIG Nex1 signe un contrat de 850 MdKRW (602 M€) avec la DAPA sud-coréenne en décembre 2023 pour la fourniture de radios militaires portables de nouvelle génération TMMR (Tactical Multiband Multirole Radio). Le groupe est également chargé de moderniser le système de communication Link-11 des sous-marins sud-coréens KSS-II par la version Link-22, dans le cadre d'un contrat de 24 MdKRW (17 M€) courant jusqu'en 2028.
- ▶ Début 2024, la DAPA annonce le lancement de la production du drone MALE KUS-FS (Korean Unmanned System-Flight Strategic), développé par l'ADD et Korean Air Aerospace Division. LIG Nex1 participe à ce programme en fournissant différents composants (radar SAR, systèmes anti-brouillage, de communication, de contrôle au sol, etc.).
- ▶ La DAPA notifie en mars 2024 un contrat à LIG Nex1 pour développer un nouveau missile naval surface-air, Ship-to-Air Missile-II, destiné à équiper les futurs destroyers KDDX sud-coréens. D'un montant de 331 MdKRW (228 M€), le contrat prévoit un achèvement des travaux en 2030 et une part de composants locaux supérieure à 90%.
- ▶ En juin 2024, le groupe est chargé par la DAPA de fournir des missiles antichars Hyungung à l'Armée sud-coréenne jusqu'en 2027, pour 144 MdKRW (97 M€). LIG Nex1 signe aussi un contrat de 84 MdKRW (57 M€) pour fournir des services de soutien logistique et de MCO pour la torpille légère Blue Shark, en service dans la Marine sud-coréenne, jusqu'en 2029.

Marchés export

- ▶ Souhaitant développer ses activités à l'export, LIG Nex1 cible 9 pays offrant des perspectives importantes dans le domaine militaire au Moyen-Orient (Émirats arabes unis, Arabie saoudite), en Asie (Inde, Vietnam, Indonésie, Philippines) et en Amérique du Sud (Pérou, Colombie, Brésil).
- ▶ En février 2024, LIG Nex1 signe un accord de coopération avec son compatriote Hyundai Rotem pour favoriser les exportations de matériels militaires au Moyen-Orient. Le groupe noue également un partenariat avec le Britannique Babcock en novembre 2024 pour développer ses activités de MCO à l'export.
- ▶ LIG Nex1 signe un contrat de 3 700 MdKRW (2,5 Md€) en septembre 2024 pour fournir des missiles surface-air Cheongung II à l'Irak. Ces missiles ont récemment été vendus aux Émirats arabes unis à et l'Arabie saoudite.

Technologies et Innovations

- ▶ LIG Nex1 s'associe en août 2024 avec Palantir afin d'utiliser les technologies d'analyse de données et d'intelligence artificielle de l'Américain pour soutenir ses efforts de R&D dans différents domaines (drones navals, spatial et guerre électronique).
- ▶ Le groupe est sélectionné en septembre 2024 pour concevoir d'ici 2027 deux drones navals de surface, de 12 mètres de long et destinés à des missions de reconnaissance, pour la Marine sud-coréenne.



LOCKHEED MARTIN

N°1 mondial de l'industrie de défense, maître d'œuvre en particulier de l'avion de combat F-35, et premier fournisseur du département de la Défense américain

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Aéronautique militaire (avions, hélicoptères, drones)
- ▶ Missiles et systèmes d'armes
- ▶ Plateformes et systèmes navals
- ▶ Électronique de défense
- ▶ Cybersécurité
- ▶ Spatial (satellites, lanceurs)

GOUVERNANCE

Président-directeur général	James D. Taiclet
Directeur des opérations	Frank A. St. John
Directeur de la branche Aeronautics	Gregory M. Ulmer

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	57 266	56 673	62 663	62 508
Δ (%) [\$]*	9,34%	2,52%	-1,58%	2,41%
Défense (%)	96%	96%	96%	96%
Export (%)	25%	28%	26%	26%
Résultat d'exploitation	7 569	7 712	7 928	7 870
Marge opérationnelle	13,22%	13,61%	12,65%	12,59%
Résultat net	5 983	5 338	5 443	6 401
Carnet de commandes	119 911	119 466	140 579	145 310
Effectifs	114 000	114 000	116 000	122 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/\$, p.9

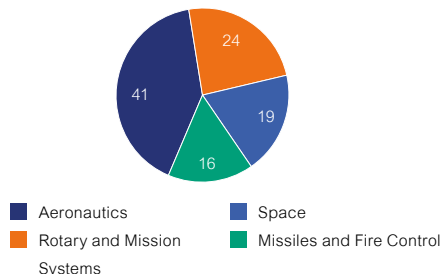
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	LMT
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	144 379

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

State Street Corporation	15,11%
Vanguard Fiduciary Trust Co.	8,99%
BlackRock Advisors LLC	6,22%
Charles Schwab IM, Inc.	2,86%

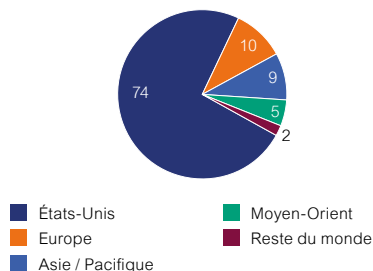
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
MEADS International	58%	États-Unis
AWE	51%	Royaume-Uni
Longbow	50%	États-Unis
Raytheon-Lockheed Martin Javelin JV	50%	États-Unis
Tata Lockheed Martin Aerostructures	50%	Inde
United Launch Alliance	50%	États-Unis

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	TASI ***	Northrop Grumman	BAE Systems	Leonardo	MHI ****	GE Aerospace *****	RTX *****	Rolls-Royce	L3Harris Technologies	Boeing	Fincantieri	PGZ
Aéronautique militaire												
Avion de combat F-35 Lightning II		●	●	●	●		●	●	●			
Avion de combat F-16 Fighting Falcon	●					●	●					
Avion de transport tactique C-130J Super Hercules								●	●			
Hélicoptère turbopropulseur de transport lourd CH-53K King Stallion						●	●					
Hélicoptères turbopropulseurs multirôles Black Hawk (UH-60/S-70A) et Sea Hawk (SH-60/S-70B)		●				●						
Hélicoptère turbopropulseur de transport VH-92A Patriot						●						
Missiles et systèmes d'armes												
Missiles antichars Hellfire et Javelin		●					●					
Missile de croisière AGM-158 JASSM			●									
Missile balistique intercontinental UGM-133 Trident II												
Intercepteurs PAC-3 et PAC-3 MSE							●		●	●		
Système de défense antiaérienne THAAD			●				●		●			
Lance-roquettes M142 HIMARS et M270 MLRS												●
Plateformes et systèmes navals												
Futur destroyer type River (programme Navire de combat canadien)* (design)			●			●	●	●	●			
Futur frégate légère MMSC (Multi-Mission Surface Combatant)** (design)								●				●
Système de combat Aegis			●		●							●
Spatial												
Lanceur spatial Vulcan Centaur		●									●	

*Dérivé de la frégate Type 26 de BAE Systems **Dérivée de la frégate LCS type Freedom ***Tata Advanced Systems Ltd
****Mitsubishi Heavy Industries *****Ex-GE Aviation *****Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Lockheed Martin réalise un chiffre d'affaires de 67,6 Md\$ (62,5 Md€) en 2023, en hausse de 2,4% sur un an en monnaie locale. Trois branches enregistrent une hausse de leur activité : Space (+9,3%), Aeronautics (+1,8%, avec 98 avions de combat F-35 Lightning II, 5 avions de combat F-16 Fighting Falcon et 21 avions de transport tactique C-130J Super Hercules remis aux clients) et Rotary and Mission Systems (+0,6%, qui ne livre que 63 hélicoptères militaires en 2023 contre 95 en 2022).
- ▶ Le nouveau lanceur lourd Vulcan Centaur de United Launch Alliance (ULA, coentreprise entre Boeing et Lockheed Martin) réalise avec succès son premier tir en janvier 2024. Il pourra placer en orbite de transfert géostationnaire une charge utile de 15,3 tonnes.
- ▶ Lockheed Martin annonce en août 2024 avoir signé un accord définitif pour l'acquisition du fabricant de satellites Terran Orbital pour un montant de 450 M\$ (416 M€). Terran Orbital est notamment impliqué sur le programme Transport Layer Tranche 2 Gamma de transport de données par satellites de l'US Space Development Agency (programme sur lequel Lockheed Martin est également présent).

Marché national

- ▶ Le groupe est très dépendant du marché américain (74% du chiffre d'affaires en 2023). Le département de la Défense américain, son premier et principal client, concentre 64% de son activité, hors procédures FMS.
- ▶ Lockheed Martin signe un contrat d'un montant de 219 M\$ (203 M€) en mars 2024 avec l'US Army pour produire des missiles balistiques tactiques Precision Strike Missile (PrSM), pouvant être mis en œuvre par les lance-roquettes M142 HIMARS et M270A2 MLRS.
- ▶ Le groupe signe un contrat de 483 M\$ (447 M€) en avril 2024 avec l'US Army pour produire des missiles antichars aéroportés AGM-114 Hellfire et AGM-179 JAGM pour l'US Army, l'US Navy et des pays alliés.
- ▶ En avril 2024, l'US Missile Defense Agency choisit Lockheed Martin, maître d'œuvre, et Aerojet Rocketdyne (branche de L3Harris Technologies) pour mener son programme de protection contre les missiles balistiques Next Generation Interceptor (NGI). Le programme est doté d'un budget d'environ 18 Md\$ (16,7 Md€) et sa capacité opérationnelle initiale est attendue pour 2028.
- ▶ Lockheed Martin remporte un contrat d'un montant de 451 M\$ (417 M€) en mai 2024 pour mettre à niveau des lance-roquettes multiples M270 MLRS de l'US Army et de pays partenaires.
- ▶ En mai 2024, l'US Army notifie un contrat d'un montant de 756 M\$ (699 M€) à Lockheed Martin pour la fourniture d'équipements et de systèmes pour des batteries de missiles hypersoniques sol-sol Long Range Hypersonic Weapon (LRHW).
- ▶ La filiale Sikorsky remet en août 2024 au Corps des Marines des États-Unis le 23^e et dernier hélicoptère VH-92A Patriot, dédié au transport du Président des États-Unis.

Marchés export

- ▶ La République tchèque et la Grèce signent des lettres d'offre et d'acceptation (LOA) avec les États-Unis pour l'acquisition de l'avion de combat F-35 Lightning II du groupe, respectivement en janvier 2024 pour 24 unités et en juillet 2024 pour 20 unités.
- ▶ Sikorsky obtient un contrat de 251 M\$ (232 M€) de l'US Army en juillet 2024 pour la fourniture d'ici 2027 sous procédures FMS de 10 hélicoptères multirôles UH-60M Black Hawk, 8 pour la Croatie et 2 pour la Jordanie.
- ▶ En septembre 2024, le département de la Défense américain notifie un contrat de 752 M\$ (696 M€) à Lockheed Martin pour la production de missiles de croisière AGM-158B JASSM-ER à destination de 4 clients export (Finlande, Pays-Bas, Pologne et Japon).

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 1,5 Md\$ (1,4 Md€) en 2023, soit 2,2% du chiffre d'affaires.



LOFT ORBITAL

Société franco-américaine fondée en 2017 et au modèle économique reposant sur la vente de services (fourniture de satellites, intégration des charges utiles, organisation du lancement et gestion des satellites en orbite)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Fournisseur d'infrastructures et de services spatiaux

- ▶ Intégration de charges utiles (sur satellites tiers)
- ▶ Solutions logicielles
- ▶ Gestion des opérations de lancement et d'exploitation des satellites en orbite

GOUVERNANCE

Cofondateur et Directeur général	Pierre-Damien Vaujour
Cofondateur et Directeur des opérations	Alex Greenberg
Directrice générale France	Emmanuelle Meric
Directeur de la technologie	Pieter van Duijn

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	N/R	N/R	N/R
Δ (%) [\$]*	N/R	N/R	N/R	N/R
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	N/R	70	150	> 200

STRUCTURE DU CAPITAL

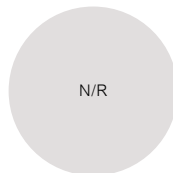
Symbole	
Lieu de cotation	Société non cotée
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Fondateurs et autres actionnaires*	100%
------------------------------------	------

*Dont BlackRock, Bpifrance, Foundation Capital, Uncork Capital et Ubiquity Venture

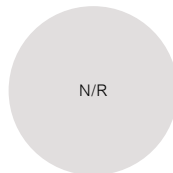
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Orbitworks	< 50%	Émirats arabes unis

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS
ET PARTENARIATS EXPORT

	LeoStella*	Blue Canyon Technologies	Airbus	Microsoft
Transport spatial				
Intégration de charges utiles (sur satellites tiers)	●	●	●	
Solutions logicielles				●

*Société américaine BlackSky, qui a racheté en novembre 2024 la participation de Thales Alenia Space dans leur coentreprise LeoStella.

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Fondée aux États-Unis en 2017 par une équipe franco-américaine, la société Loft Orbital (également dénommée Loft) propose la gestion entière de missions spatiales pour ses clients. Elle achète des plateformes satellitaires standardisées à des acteurs tiers, dont LeoStella, Blue Canyon Technologies et Airbus. Loft Orbital a développé un adaptateur de charges utiles, le Hub, et le logiciel Cockpit permettant d'opérer les charges utiles. La société gère également les opérations de lancement, en réservant à l'avance des places sur des lanceurs, et les opérations en orbite.
- ▶ Le client peut fournir des charges utiles, qui seront intégrées à un satellite dédié, emportant d'autres charges utiles ou faisant partie d'une constellation. Le client peut également accéder aux ressources (satellites et charges utiles) de Loft Orbital en utilisant ses propres logiciels ou le logiciel Cockpit.
- ▶ Depuis sa création, Loft Orbital a réalisé trois levées de fonds : 3,2 M\$ (2,8 M€) en novembre 2017, 13 M\$ (12 M€) en novembre 2019 et 140 M\$ (125 M€) en décembre 2021, notamment auprès de BlackRock et de Bpifrance.

Marché national

- ▶ Aux États-Unis, la société est présente en Californie et dans le Colorado. La filiale Loft Federal, créée début 2023, est dédiée aux acteurs gouvernementaux et de la défense sur le marché américain. Loft Orbital compte notamment parmi ses clients le département de la Défense américain et la NASA.
- ▶ Loft Orbital détient et opère les satellites YAM (Yet Another Mission). La société a notamment mis en orbite des charges utiles pour le gouvernement émirien sur YAM-2 (lancé en juin 2021), pour la Space Development Agency américaine sur YAM-3 (lancé en juin 2020) et pour la NASA sur YAM-5 (lancé en janvier 2023). Tous les satellites, y compris YAM-6 et YAM-7 lancés en 2024, ont été mis en orbite par un lanceur Falcon 9 (SpaceX).
- ▶ Honeywell notifie en août 2020 un contrat à Loft Orbital pour le projet QEYSSat (Quantum Encryption and Science Satellite mission) de satellites de communications cryptées de l'Agence spatiale canadienne. Le lancement du satellite YAM-4, prévu initialement en 2022, est désormais annoncé au 2^e semestre 2025.
- ▶ Attributaire d'un contrat de 176 M\$ (167 M€) de la Space Development Agency américaine pour le programme NEXT (National Defense Space Architecture Experimental Testbed), Ball Aerospace (alors filiale du groupe américain Ball Corporation) choisit en avril 2023 Loft Federal pour la fourniture et l'exploitation des 10 satellites et la gestion des lancements et des opérations en orbite. Pour ce contrat, Loft Orbital commande 15 satellites supplémentaires à Airbus.
- ▶ Loft Federal fait partie des 15 acteurs sélectionnés en mars 2024 par la NASA pour fournir des services de lancement et d'intégration de charges utiles (instruments scientifiques, etc.) pour des missions de recherche dans l'espace. Le montant total du contrat s'élève à 45 M\$ (41 M€) sur 5 ans.

Marchés export

- ▶ Basée à Toulouse, la filiale française a réalisé un chiffre d'affaires de 15,2 M€ en 2022 et compte plus de 120 salariés. Loft Orbital a notamment été sélectionnée pour le programme d'accompagnement de start-up French Tech Next 40/120 (promotions 2022 et 2023).
- ▶ En janvier 2022, la société canadienne EarthDaily Analytics (EDA) notifie un contrat de 150 M\$ (142 M€) à Loft Orbital pour la construction, le lancement et l'exploitation d'une constellation de 10 satellites d'observation de la Terre qui devraient être lancés en 2024-2025. Loft Orbital annonce par ailleurs la signature d'un accord avec Airbus pour l'acquisition de 15 satellites dérivés de la plateforme Arrow (base de la constellation de satellites OneWeb), qui seront utilisés pour le contrat avec EDA.
- ▶ Loft Orbital et la société émirienne Marlan Space s'associent en août 2024 pour créer une coentreprise aux Émirats arabes unis, nommée Orbitworks et dotée d'un capital initial de plus de 100 M\$ (90 M€). Détenu majoritairement par le partenaire émirien, celle-ci interviendra dans la construction de satellites et la fourniture de solutions d'intelligence artificielle pour le spatial.



MAIASPACE

Filiale d'ArianeGroup créée en 2022 pour développer un mini-lanceur réutilisable, dont l'exploitation commerciale est prévue à partir de 2026

DOMAINES D'ACTIVITÉS

- Plateformiste
- Lancement spatial (mini-lanceur et services)

GOUVERNANCE

Directeur général	Yohann Leroy
Directeur général adjoint	Jérôme Vila
Directrice de la technologie	Isabelle Quinquis

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	N/R	N/R	N/R
Δ (%) / [\$]*	N/R	N/R	N/R	N/R
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	-3	-21
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	-3	-20
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	N/R	N/R	N/R	115

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Société non cotée
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

ArianeGroup	100%
-------------	------

CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
-----	---	--------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS
ET PARTENARIATS EXPORT

	ArianeGroup
Transport spatial	
Futur mini-lanceur réutilisable Maia	●
Services de lancement	

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Créée en avril 2022, MaiaSpace développe un mini-lanceur réutilisable, impliquant la récupération à la verticale du premier étage sur une barge en mer, et propulsé par du propergol plus éco-responsable (oxygène et bio-méthane liquides). Bénéficiant de la rapidité, de l'agilité et de la culture du risque d'une start-up, MaiaSpace capitalise sur l'expertise du secteur spatial européen, notamment de sa société mère ArianeGroup (à laquelle MaiaSpace achète à des conditions commerciales le moteur Prometheus). Le début de l'exploitation commerciale du lanceur est prévu en 2026.
- ▶ La société, qui emploie plus de 200 personnes, dispose d'un site de production et d'essais à Vernon (27), d'un bureau de design à La Défense (92) et d'installations à Kourou (Guyane française). Elle a sécurisé 125 M€ de financement auprès de ses actionnaires Airbus et Safran (qui détiennent ArianeGroup à parts égales).
- ▶ MaiaSpace commercialise ses services de lancement en propre. La société prévoit de baisser drastiquement les coûts grâce notamment à des processus de développement rapides et des technologies disruptives. Les objectifs sont de réaliser un à deux tirs par mois d'ici la fin de la décennie 2020, à la fois pour des clients commerciaux et institutionnels.

Marché national

- ▶ MaiaSpace fait partie des quatre opérateurs de mini-lanceurs sélectionnés en mars 2024 par le CNES pour bénéficier d'un contrat de démonstration de services de lancement dans le cadre du plan France 2030. Contrairement à un contrat de service de lancement traditionnel, les fonds seront majoritairement versés à la réussite des lancements, pour lesquels MaiaSpace doit démontrer sa capacité à déployer 800 kg de charges utiles sur une orbite héliosynchrone à 600 km d'ici 2027.
- ▶ En septembre 2024, le CNES sélectionne MaiaSpace pour opérer depuis le pas de tir précédemment utilisé par les fusées Soyuz sur le site du Centre Spatial Guyannais à Kourou. La capacité à lancer une charge utile d'au moins 1,5 tonne en orbite basse d'ici 2027 était l'un des critères de sélection. MaiaSpace annonce des investissements de plusieurs dizaines de millions d'euros pour adapter le pas de tir et les installations existantes à ses opérations et développer une filière locale de production de biométhane.

Technologies et Innovations

- ▶ Le mini-lanceur de MaiaSpace mesure 50 mètres de haut et 3,5 mètres de diamètre et compte deux étages propulsés par quatre moteurs Prometheus (trois pour l'étage principal et un pour l'étage supérieur). Il est développé en deux versions : l'une réutilisable (grâce à la récupération du premier étage) et l'autre consommable, pouvant emporter respectivement 500 kg et 1,5 tonne de charges utiles en orbite héliosynchrone. MaiaSpace développe également un étage propulsif additionnel (kick-stage), dénommé Colibri, pouvant être intégré en option dans la coiffe du lanceur pour emporter une tonne de charge utile supplémentaire en orbite basse. À terme, Colibri permettra également à MaiaSpace de se positionner sur le marché de la mobilité spatiale (services en orbite, enlèvement actif de débris spatiaux, etc.).
- ▶ À fin 2024, MaiaSpace a conçu, produit et testé plusieurs prototypes de la plupart des sous-systèmes du lanceur. Des tests de séparation d'étages et une première mise à feu de l'étage supérieur sont prévus d'ici 2025.



MBDA

Leader européen des systèmes de missiles (dont MDCN / Missile de croisière naval, combat terrestre AKERON MP, air-air METEOR, antinavires EXOCET) et 30^e acteur mondial*

*Classement SIPRI (données 2023)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Missilier

- ▶ Maîtrise de l'espace aérien
- ▶ Combat terrestre / aéroterrestre
- ▶ Défense antiaérienne
- ▶ Suprématie navale

GOUVERNANCE

Directeur général Éric Béranger

Directeur des programmes
et Directeur général
de MBDA France Stéphane Reb

Directeur des opérations Philippe Bethouart

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	3 592	4 234	4 210	4 451
Δ (%)	-3,00%	17,87%	-0,57%	5,72%
Défense (%)	100%	100%	100%	100%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net*	122	610	702	449
Carnet de commandes	16 600	17 800	22 300	28 000
Effectifs	> 12 000	12 520	14 000	15 000

*Résultat net élargi (Total comprehensive income)

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

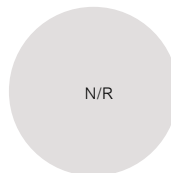
Lieu de cotation Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Airbus	37,5%
BAE Systems	37,5%
Leonardo	25%

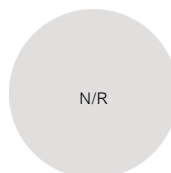
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
TAURUS Systems	67%	Allemagne
Eurosam	66,6%	France
PARSYS	50%	Allemagne
RAM-System	50%	Allemagne
Roxel	50%	France
L&T MBDA	49%	Inde
Missile Systems	49%	Arabie saoudite
SMMS	49%	Arabie saoudite
Inmize	40%	Espagne
CILAS	31,5%	France

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	Safran	Roxel*	Avio	Leonardo	Diehl Defence	Hensoldt	Indra Sistemas	Saab	PGZ
Frappe longue portée et dans la profondeur										
Missile de croisière SCALP EG / STORM SHADOW	●	●			●					
Missile de croisière aérien TAURUS						●		●		
Missile de croisière naval MdCN	●	●	●		●					
Missiles antinavires EXOCET AM / MM / SM et batteries côtières	●	●	●							
Missiles antinavires italiens MARTE, MARTE ER et TESEO			●	●	●					
Frappe tactique										
Missile antinavire léger ANL / Sea Venom	●	●	●		●					
Missiles air-sol BRIMSTONE et SPEAR Family			●							●
Combat terrestre / aéroterrestre										
Missiles antichars et aéroterrestres AKERON MP et LP	●	●	●					●		
Missiles antichars PARS 3 et ENFORCER					●					
Protection de surface / protection des Forces										
Systèmes Sea Ceptor, Land Ceptor, CAMM et CAMM-ER	●		●	●						●
Systèmes ASTER navals et SAMP/T NG	●		●	●	●					
Systèmes VL MICA / VL MICA NG	●	●	●							
Systèmes MISTRAL (MANPADS, SIMBAD, SIMBAD-RC)	●	●	●							
Système de lutte antidrone SKYWARDEN										
Supériorité aérienne										
Missile air-air longue portée METEOR	●		●		●		●	●		
Missile air-air moyenne portée MICA / MICA-NG (EM, IR)	●	●	●			●				
Missile air-air courte portée ASRAAM	●		●		●					
Détecteur de missiles DDM-NG										

*Coentreprise entre MBDA et Safran

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de MBDA s'établit à 4 451 M€ en 2023, en progression de 5,7% sur un an, soutenu principalement par les ventes dans le domaine antiaérien. Les prises de commandes atteignent 9,9 Md€ sur l'exercice, grâce notamment à deux contrats pour la fourniture de missiles de courte portée à guidage radar CAMM et de lanceurs iLauncher à la Pologne, et pour la production par le GIE Eurosam (coentreprise entre MBDA et Thales) de près de 700 missiles sol-air Aster pour la France et l'Italie. Le carnet de commandes s'établit à 28 Md€ en fin d'année (plus de 6 ans de chiffre d'affaires).
- ▶ La Commission européenne propose en mars 2024 de financer l'accélération des cadences de production des missiles de combat terrestre portables Enforcer de MBDA, entrés en production en série fin 2023.

Marchés domestiques (France, Allemagne, Royaume-Uni, Italie, Espagne)

- ▶ En janvier 2024, l'Allemagne, l'Espagne, les Pays-Bas et la Roumanie commandent jusqu'à 1 000 missiles intercepteurs Patriot PAC-2 (GEM-T) pour un montant de 5,6 Md\$ (5,2 Md€). Leur production sera réalisée en Allemagne par COMLOG, coentreprise entre MBDA Deutschland et Raytheon (branche de RTX).
- ▶ Toujours en janvier 2024, MBDA remporte trois contrats d'une valeur cumulée d'environ 400 M€ (460 M€) pour renforcer le système de défense antiaérienne Sea Viper des destroyers Type 45 de la Royal Navy. Deux contrats (Sea Viper Evolution) portent sur des systèmes de défense contre les missiles balistiques antinavires et l'autre sur des prestations de support en service.
- ▶ Le groupe signe en mai 2024 un contrat avec l'OCCAr portant sur le développement d'un nouveau système de conduite de tir pour les systèmes de défense antiaérienne Grifo et MAADS (Medium Advanced Air Defence System) des Forces armées italiennes, qui reposent sur le missile CAMM-ER.
- ▶ La Bundeswehr notifie un contrat en juillet 2024 à MBDA pour la fourniture de missiles air-sol Brimstone 3 afin d'armer ses avions de combat Typhoon. Une chaîne d'assemblage final et un centre de service pour ces missiles seront établis sur le site de Schrobenshausen (Allemagne).
- ▶ La France adopte le système de défense sol-air VL MICA, dont la première mission a été la protection des Jeux Olympiques de Paris 2024.

Marchés export

- ▶ Le groupe produit en 2024 le 4000^e missile antinavires EXOCET.
- ▶ La Suède commande des missiles de défense antiaérienne CAMM en novembre 2023 pour équiper les 5 corvettes type Visby de la Marine royale suédoise. Ils seront déployés à partir du système naval de défense antiaérienne Sea Ceptor de MBDA.
- ▶ Le groupe remporte un contrat en janvier 2024 pour équiper les 3 futures frégates type Miecznik de la Marine polonaise du système naval de défense antiaérienne Sea Ceptor.
- ▶ En février 2024, MBDA signe deux accords avec les sociétés grecques Miltech et Altus pour coopérer sur des projets de développement de systèmes basés sur le missile Akeron MP. Ce dernier armera ainsi le drone tactique Atlas 8 HeavyLifter d'Altus.
- ▶ La Belgique, Chypre, l'Estonie, la Hongrie et la France signent en juin 2024 un accord-cadre pour l'acquisition commune de plus de 1 500 missiles de défense sol-air Mistral du groupe.

Technologies et Innovations

- ▶ Le groupe participe en avril 2024 à un essai réussi de double tir d'un missile de croisière naval MdCN, par un sous-marin (SNA) et une frégate de la Marine nationale, avec arrivée simultanée sur la même cible.
- ▶ Le premier tir d'évaluation des forces du missile stratégique air-sol moyenne portée amélioré renoué (ASMPA-R) et le premier tir de développement du nouveau missile Aster B1NT sont réalisés avec succès, respectivement en mai et octobre 2024.



MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES (MHI)

Conglomérat industriel diversifié, 1^{er} groupe japonais de défense (co-construction des sous-marins type Taigei, assemblage sous licence du F-35), et 39^e acteur mondial de la défense*

*Classement SIPRI (données 2023)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- Construction navale et industrielle
- Systèmes de production d'énergie
- Aéronautique civile
- Défense (aéronefs militaires, véhicules blindés de combat, navires de surface, sous-marins, missiles, systèmes de défense antiaérienne, etc.)
- Spatial (lanceurs et véhicules spatiaux)

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Shunichi Miyanaga

Directeur général

Seiji Izumisawa

Directeur
de la technologie

Eisaku Ito

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	7011
Lieu de cotation	Tokyo Stock Exchange
Capitalisation (MdJPY)	7 456

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Meiji Yasuda Life Insurance Co.	2,37%
MUFG Bank Pension Fund	1,45%
Salariés	1,33%
Mitsubishi UFJ Asset Management Co.	0,96%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Japan Aircraft Industrial Enhancement	< 50%	Japon

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 mars)

M €uros	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
CA	29 899	29 574	29 828	29 694
Δ (%) [JPY]*	-8,45%	4,33%	8,87%	10,81%
Défense (%)**	14%	13%	11%	13%
Export (%)	47%	51%	57%	57%
Résultat d'exploitation	437	1 228	1 372	1 801
Marge opérationnelle	1,46%	4,15%	4,60%	6,07%
Résultat net***	328	870	926	1 416
Carnet de commandes	39 613	40 604	41 855	51 395
Effectifs	79 974	77 991	76 859	77 697

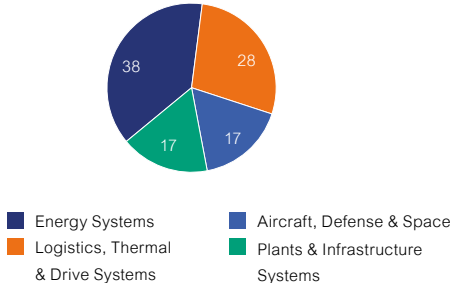
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/JPY, p.9

**Division Integrated Defense & Space Systems uniquement

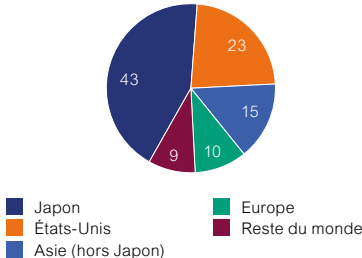
***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors branche Corporate

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES (MHI)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	BAE Systems	Leonardo	Mitsubishi Electric	IHI Corporation	Lockheed Martin	Japan Steel Works	ATLA**	Japan Marine United	KHI***	RTX****	JAXA*****	NEC
Aéronefs militaires												
Futur avion de combat GCAP (Global Combat Air Programme)	●	●	●	●								
Avion de combat F-35 Lightning II*			●	●								
Hélicoptère de transport UH/SH-60*				●								
Véhicules blindés de combat												
Char de combat lourd Type 10					●	●						
Chasseur de chars 8x8 Type 16 MCV					●	●						
Navires de surface												
Frégate type Mogami (30FFM)												
Futur destroyer lance-missiles ASEV				●		●						
Sous-marins conventionnels												
Sous-marin d'attaque type Taigei								●				
Sous-marin d'attaque type Soryu								●				
Missiles et systèmes de défense antiaérienne												
Missiles antinavires Type 12, Type 17, Type 23 et ASM-3												
Missile air-air AAM-5B		●			●						●	
Système de défense antiaérienne Patriot*				●				●				
Système de lancement vertical Mk41*				●								
Spatial												
Lanceur spatial H3											●	
Futur vaisseau cargo HTV-X											●	

*Production sous licence **Acquisition Technology and Logistics Agency (Japon) ***Kawasaki Heavy Industries ****Ex-Raytheon Technologies
*****Agence spatiale japonaise

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Mitsubishi Heavy Industries (MHI) réalise un chiffre d'affaires de 4 657 MdJPY (29,7 Md€) en 2023-2024 (exercice clos au 31 mars), en hausse de 10,8% sur un an en monnaie locale. Toutes les branches enregistrent une hausse d'activité, en particulier la branche Aircraft, Defense & Space (+27,8%), à la fois dans les activités civiles (division Commercial Aviation, +28,1%), dans le sillage de la reprise des cadences de production dans l'aéronautique civile, et dans les activités militaires (division Integrated Defense & Space Systems, +27,7%).
- ▶ Les gouvernements britannique, italien et japonais signent officiellement un traité à Tokyo en décembre 2023 pour le développement du futur avion de combat de 6^e génération GCAP (Global Combat Air Programme), dont BAE Systems, Leonardo et MHI présentent le design lors du salon aéronautique de Farnborough en juillet 2024. Ce programme implique d'autres groupes, comme MBDA, Rolls-Royce, Avio Aero, ELT Group, Mitsubishi Electric et IHI Corporation.
- ▶ Après l'échec de son vol inaugural en mars 2023, le lanceur spatial H3, développé par MHI et l'Agence spatiale japonaise (JAXA), réussit ses 3 tirs suivants dédiés à des satellites civils en 2024. Le lanceur servira au placement en orbite des satellites de reconnaissance japonais IGS (Information Gathering Satellite) à partir de 2026.

Marché national

- ▶ En décembre 2023, le groupe sécurise un contrat d'un montant de 66,5 MdJPY (438 M€) auprès du ministère de la Défense japonais pour la fourniture de 6 hélicoptères de lutte anti-sous-marin et antisurface SH-60L, une évolution développée par MHI du SH-60K, que le groupe assemble sous licence de Lockheed Martin.
- ▶ Le ministère de la Défense japonais annonce en décembre 2023 la commande à MHI de 10 chars de combat lourds Type 10 et de 32 chasseurs de chars 8x8 Type 16 MCV pour des montants respectifs de 16,8 MdJPY (111 M€) et de 32,2 MdJPY (212 M€).
- ▶ Le 2^e sous-marin d'attaque conventionnel type Taigei construit par MHI, baptisé Jingei (SS-515), entre en service au sein de la Marine japonaise en mars 2024. Par ailleurs, le groupe met à l'eau sa 3^e unité (SS-517 Chogei) en octobre 2024, la livraison étant prévue pour mars 2026.
- ▶ Les 5^e et 6^e frégates 30FFM type Mogami, construites par MHI et baptisées Yahagi et Agano, entrent en service au sein de la Marine japonaise en mai-juin 2024. Les 2 unités suivantes (Niyodo et Yubetsu) sont lancées respectivement en septembre et en novembre 2023.
- ▶ En septembre 2024, le ministère de la Défense japonais annonce la commande de 2 destroyers lance-missiles ASEV (équipés du système de combat J7.B Aegis de Lockheed Martin), à construire respectivement par MHI pour un montant de 139,7 MdJPY (919 M€) et par Japan Marine United, et à livrer en 2027-2028.

Marchés export

- ▶ MHI réalise 57% de son chiffre d'affaires 2023-2024 à l'export, mais principalement dans le secteur civil. La branche Aircraft, Defense & Space réalise 27% de son chiffre d'affaires à l'export sur le dernier exercice.
- ▶ Le gouvernement japonais finalise en mai 2024 un accord avec son homologue philippin pour la fourniture par MHI de 5 navires de 97 mètres aux garde-côtes pour un montant de 425 M\$ (393 M€). Ces navires seront similaires aux Teresa Magbanua et Melchora Aquino remis par MHI aux garde-côtes philippins en 2022.
- ▶ Le groupe remporte un contrat d'environ 3 MdJPY (20 M€) en juillet 2024 auprès du ministère de la Défense japonais pour la fourniture aux États-Unis de missiles intercepteurs du système de défense antiaérienne Patriot.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 178,3 MdJPY (1,1 Md€) en 2023-2024, soit 3,8% du chiffre d'affaires.



MTU AERO ENGINES

Groupe spécialisé dans le développement et la production de pièces et sous-systèmes de propulsion aéronautique, également acteur majeur de la maintenance aéronautique

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Motoriste et équipementier

- ▶ Pièces et sous-systèmes de propulsion aéronautique
- ▶ Équipements et composants
- ▶ MCO de moteurs et turbines à gaz

GOUVERNANCE

Président du Conseil
de surveillance

Gordon Riske

Directeur général

Lars Wagner

Directeur des programmes

Michael Schreyögg

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	MTX
Lieu de cotation	XETRA
Capitalisation (M€)	15 335

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

BlackRock Investment Management (UK) Ltd.	8,61%
Capital Research & Management Co. (World Investors)	4,80%
BlackRock Fund Advisors	3,60%
DWS Investment GmbH	3,13%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
EUMET	50%	Allemagne
EURA	50%	France
Turbo Union	39,98%	Allemagne
MTU Turbomeca Rolls-Royce	33,33%	Allemagne
EuroJet Turbo	33%	Allemagne
EuroProp International	28%	Allemagne
MTU Turbomeca Rolls-Royce ITP	25%	Allemagne

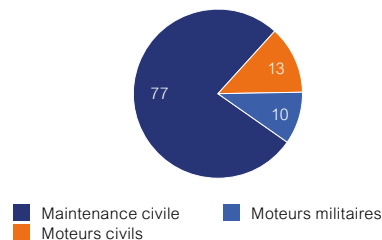
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	3 977	4 188	5 330	5 363
Δ (%)	-14,07%	5,31%	27,27%	0,62%
Défense (%)*	12%	12%	9%	10%
Export (%)	85%	85%	86%	87%
Résultat d'exploitation	262	355	508	-161
Marge opérationnelle	6,59%	8,48%	9,53%	-3,00%
Résultat net**	139	222	331	-102
Carnet de commandes	18 608	22 237	22 273	24 393
Effectifs	10 313	10 508	11 273	12 170

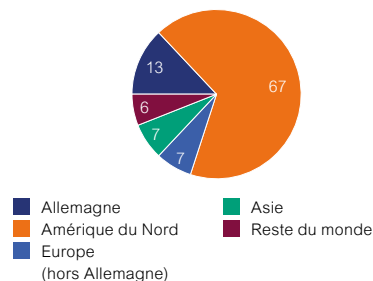
*Branche Moteurs militaires uniquement

**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Safran	ITP Aero	Rolls-Royce	Avio Aero*	GE Aerospace**	Pratt & Whitney***	GKN Aerospace****	JAEC****
Pièces de moteurs pour avions de combat								
NEFE (Next European Fighter Engine, programme SCAF)	●	●						
EJ200 (Eurofighter Typhoon)		●	●	●				
F414 (F/A-18E/F, EA-18G, JAS-39 Gripen E/F, Tejas Mk II, KF-21)	●				●		●	
F110 (F-16C/D, F-16E/F, F-15, F-15EX)	●			●	●		●	
Pièces de moteurs pour avions de transport								
TP400-D6 (A400M)	●	●	●					
PW2000 (C-17)				●		●	●	
V2500 (C-390)						●		●
Pièces de turbines pour hélicoptères								
T408 (CH-53K)					●			
MTR390-E (Tigre)	●	●	●					
Pièces de turbines à gaz								
LM6000					●			
Famille LM2500					●			
MCO et pièces de rechange								
Moteur Larzac 04 (Alpha Jet)	●		●					
Moteur CF6-50C2 (KC-10)	●			●	●		●	
Moteur RB199 (Tornado)			●	●				
Turbine T64 (CH-53G)					●			

*Filiale de GE Aerospace **Ex-GE Aviation ***Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies)

****Japanese Aero Engine Corporation, consortium regroupant IHI Corporation, Kawasaki Heavy Industries et Mitsubishi Heavy Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de MTU Aero Engines reste pratiquement stable en 2023 (+0,6%) pour s'établir à 5 363 M€. Les revenus de la branche Moteurs civils (-46,7%) et le résultat d'exploitation (qui devient négatif, à -161 M€) sont fortement pénalisés par une charge de près d'un milliard d'euros liée aux problèmes rencontrés sur le moteur civil GTF (Geared Turbofan) ou PW1100G-JM de Pratt & Whitney (A320neo), pour lequel le groupe fournit des composants. La branche Maintenance civile reste dynamique (+16,8%).
- ▶ Le chiffre d'affaires de la branche Moteurs militaires, dont la principale source de revenus est le turboréacteur EJ200 pour l'avion de combat Typhoon (au sein du consortium EuroJet Turbo), progresse de 8,5% sur un an. La part des activités dans le domaine militaire se stabilise (10% du revenu total du groupe).
- ▶ En juin 2024, MTU Aero Engines et Safran créent une coentreprise, détenue à parité et dénommée EURA (European Military Rotorcraft Engine Alliance), pour développer un système de propulsion européen pour de futurs hélicoptères militaires lourds, devant entrer en service à l'horizon 2040. Devant permettre des performances accrues et des coûts réduits, ce moteur est destiné au projet de futur hélicoptère ENGRT (European Next Generation Rotorcraft Technologies).

Marché national

- ▶ MTU Aero Engines réalise 12,5% de son chiffre d'affaires en Allemagne en 2023 (-1,8 point sur un an).
- ▶ Partenaire important de l'Armée de l'Air allemande, le groupe est notamment chargé de la maintenance des turboréacteurs EJ200 (Typhoon) et RB199 (Tornado) et du turbomoteur MTR390 (hélicoptère Tigre). MTU Aero Engines ambitionne également d'être sélectionné pour la maintenance du turboréacteur F135 qui motorise les avions de combat F-35 Lightning II devant être livrés aux Forces armées allemandes à partir de 2026. En juin 2024, l'Allemagne annonce son intention d'acquérir 20 avions Typhoon et 8 avions F-35 supplémentaires (38 Typhoon et 35 F-35 ont été respectivement commandés en 2020 et en 2022).
- ▶ MTU Aero Engines participe au développement du moteur NEFE (Next European Fighter Engine) du futur avion de combat européen NGF en partenariat avec Safran au sein de la coentreprise à 50-50 EUMET (European Military Engine Team). Les deux groupes ont depuis été rejoints par ITP Aero et la charge industrielle pour développer le moteur NEFE sera répartie à parts égales entre l'Allemagne, la France et l'Espagne. La phase 1B du programme (développement d'un démonstrateur volant d'ici 2029), d'une durée de 3 ans, est lancée en avril 2023.
- ▶ L'OCCAïr notifie en avril 2024 à EuroProp International (EPI, coentreprise détenue à 28% par MTU Aero Engines) le contrat Engine Support Step 2 (ESS2) pour poursuivre le soutien technique et la maintenance du turbopropulseur TP400-D6 de l'A400M pendant 5 ans.

Marchés export

- ▶ Le chiffre d'affaires à l'export de MTU Aero Engines progresse de 2,7% en 2023, à 4 692 M€, et représente 87,5% de l'activité du groupe.
- ▶ MTU Aero Engines bénéficie des commandes d'avions de combat Typhoon annoncées par l'Espagne (25 unités prévues dans le cadre du programme Halcon II lancé en 2023) et l'Italie (achat de 24 appareils annoncé en juillet 2024). Le groupe produit environ 30% du turboréacteur EJ200 du Typhoon.
- ▶ Lors du salon Farnborough 2024 (Royaume-Uni), les Pays-Bas et l'Autriche commandent conjointement 9 avions de transport C-390 (Embraer), qui seront propulsés par le turboréacteur V2500.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses totales de R&D de MTU Aero Engines s'élèvent à 306 M€ en 2023 (5,7% du chiffre d'affaires), dont près de 20% (soit 58 M€) sont consacrées aux moteurs militaires. Près des trois quarts des dépenses de R&D sont autofinancées (223 M€).



NAMMO

Groupe contrôlé à parité par l'État norvégien (50%) et par le Finlandais Patria (50%), intervenant principalement dans le domaine des munitions et 91^e acteur mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Munitionnaire et systémier-équipementier

- ▶ Munitions (tous calibres)
- ▶ Systèmes d'armes (lance-roquettes, têtes militaires et fusées)
- ▶ Explosifs et pyrotechnie (grenades à main, systèmes d'amorçage)
- ▶ Systèmes de propulsion (propulsion solide et boosters pour missiles, moteurs hybrides)
- ▶ Démantèlement et services (munitions conventionnelles)

GOVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Esa Rautalinko

Directeur général

Morten Brandtzæg

Directeur de la branche
Aerospace Propulsion

Stein Erik Nodeland

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État norvégien	50%
Patria	50%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Sintef Raufoss Manufacturing	14%	Norvège
Nordic Additive Manufacturing	12%	Norvège
Komm-In	8%	Norvège
Raufoss Industripark Holding	2%	Norvège
ARGE DiNa 155mm	N/R	Allemagne

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	563	687	738	804
Δ (%) [NOK]*	18,98%	15,61%	6,79%	23,34%
Défense (%)	≈ 80%	79%	77%	81%
Export (%)**	76%	69%	70%	73%
Résultat d'exploitation	53	66	73	92
Marge opérationnelle	9,34%	9,67%	9,88%	11,47%
Résultat net***	39	45	50	53
Carnet de commandes	876	1 028	1 410	2 259
Effectifs	2 523	2 648	2 679	2 925

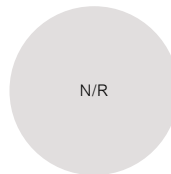
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/NOK, p.9

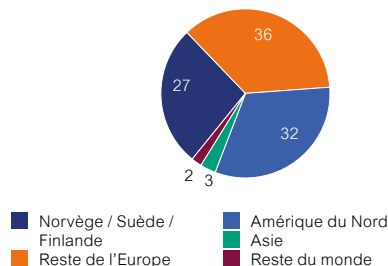
**CA hors Norvège / Suède / Finlande

***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Saab	PCZ	Boeing	General Dynamics	RTX*	ArianeGroup	Avio	Bertin Technologies	Thales	Diehl Defence	Kongsberg	MBDA
Munitions												
Petit calibre (de 4,6 mm à 12,7 mm)												
Moyen calibre (de 20 mm à 57 mm)				●								
Gros calibre (120 mm et 155 mm)			●	●	●							
Obus de mortier (60 mm, 81 mm et 120 mm)												
Systèmes d'armes												
Lance-roquettes portables (M72 LAW, M141 BDM et Mk 153 SMAW)		●			●							
Têtes militaires (M282) et fusées (D652, Jupiter, Mercury, Venus)												
Explosifs et pyrotechnie												
Grenades à main (fragmentation, fumigène)												
Lanceur de grenades Hystrix												
Systèmes d'amorçage												
Systèmes de propulsion												
Systèmes de propulsion solide pour missiles (AIM-120 AMRAAM, RIM-162 ESSM, IRIS-T/IRIS-T SLM)					●			●	●	●		
Boosters auxiliaires pour missiles (EXOCET MM40, NSM)										●	●	
Moteurs de séparation A6 DR_SR des propulseurs d'appoint du lanceur spatial Ariane 6						●						
Moteurs-fusées à propulsion hybride	●						●					
Système de lancement aéroporté Altair (démonstrateur)								●				
Démantèlement et services												
Démantèlement et traitement thermique												●

*Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Nammo augmente de 23,3% en monnaie locale en 2023 pour s'établir à 9 191 MNOK (804 M€). L'activité de toutes les branches progresse, en particulier dans les munitions militaires et commerciales et les lance-roquettes portables.
- ▶ Le carnet de commandes de Nammo atteint 25,4 MdNOK (2,3 Md€) à fin 2023, en hausse de 71,2% sur un an en monnaie locale, soit son plus haut niveau historique (près de 3 ans de chiffre d'affaires). Cette progression est notamment liée à la signature de plusieurs contrats dans le domaine des munitions, de nombreux pays souhaitant reconstituer leurs stocks suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie.
- ▶ En mai 2024, le groupe et Raytheon (branche de RTX) investissent dans l'extension d'ici 2027 des capacités de production de systèmes de propulsion solide pour missiles (AIM-9 Sidewinder, AIM-120 AMRAAM et RIM-162 ESSM) de l'usine de Nammo située à Perry (Floride).
- ▶ Dans le cadre du programme Act in Support of Ammunition Production (ASAP), Nammo reçoit 54,7 M€ en 2024-2025 de l'Union européenne et de la Norvège pour augmenter ses capacités de production de munitions d'artillerie de 155 mm en Finlande, en Norvège et en Suède, afin de reconstituer les stocks des pays européens et de poursuivre les livraisons à l'Ukraine.

Marchés domestiques (Norvège, Suède, Finlande)

- ▶ Issu de la fusion de trois acteurs nordiques de la défense, Nammo reste très présent sur ses marchés domestiques (Norvège, Suède, Finlande), où il réalise 27% de ses ventes en 2023.
- ▶ Nammo signe un contrat en janvier 2023 avec la Norwegian Defence Logistics Organization (FLO) pour la fourniture de munitions d'artillerie à l'Armée norvégienne pour un montant de 2,6 MdNOK (228 M€).
- ▶ La Defence Materiel Administration (FMV) suédoise commande en mars 2024 à Nammo et à Norma Precision des munitions de petit calibre à produire d'ici 2025, pour un montant de 2,8 MdSEK (244 M€). Le contrat comprend des options pour prolonger les livraisons jusqu'en 2030.
- ▶ Le groupe conclut un accord avec la Norwegian Defence Logistics Organization (FLO) en juillet 2024 pour produire des munitions d'artillerie de calibre 155 mm, des munitions de char de calibre 120 mm et des moteurs de missiles AIM-120 AMRAAM pour un montant de 1 MdNOK (88 M€) à destination des Forces armées norvégiennes, de pays alliés et de l'Ukraine.

Marchés export

- ▶ Nammo réalise près des trois quarts de ses ventes à l'export en 2023. L'Europe (hors Norvège, Suède et Finlande) est le premier marché du groupe à l'international, concentrant 36% de son chiffre d'affaires.
- ▶ General Dynamics Ordnance and Tactical Systems et Nammo remportent un contrat de 489 M\$ (457 M€) sur 5 ans auprès de l'US Army en septembre 2023 pour produire des charges propulsives M119A2 pour obusiers de 155 mm.
- ▶ L'Office fédéral de l'équipement de l'Armée allemande (BAAINBw) commande des munitions d'artillerie de calibre 155 mm en juillet 2024 au consortium ARGE DiNa 155mm (constitué de Diehl Defence et Nammo). Le contrat, dont le montant n'a pas été communiqué, est le plus important remporté par Nammo. Ces munitions sont à destination de l'Allemagne et de pays alliés.

Technologies et Innovations

- ▶ Nammo a pour objectif de consacrer 10% de ses revenus annuels aux activités de R&D, qui portent notamment sur les munitions à longue portée, les munitions de moyen calibre (30 et 40 mm) et les munitions pour le F-35.
- ▶ En octobre 2023, Boeing et Nammo réalisent des tests à Yuma Proving Ground (Arizona) de leur future munition d'artillerie guidée de longue portée Ramjet 155 à l'aide d'un canon L/58 d'un prototype de système d'artillerie ERCA (Extended Range Cannon Artillery) de BAE Systems.



NAVAL GROUP

N°1 français et n°1 européen du naval de défense, exportateur en particulier de frégates de premier rang et de sous-marins, et 27^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Navires de surface
- ▶ Sous-marins (nucléaires et conventionnels)
- ▶ Drones de surface et drones sous-marins
- ▶ Armes sous-marines
- ▶ Systèmes navals de combat et de plateforme et équipements navals
- ▶ MCO, modernisation et services associés pour bases navales
- ▶ Nucléaire civil

GOUVERNANCE

Président-directeur général Pierre-Éric Pommellet
Directeur Bâtiments Vincent Martinot-de Lagarde
Directeur Sous-marins Laurent Espinasse
Directeur Services Éric Balufin

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Groupe non coté
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 31.12.2023)

État (France)	62,25%
Thales	35,00%
FCPE Actionnariat Naval Group	1,74%
Autocontrôle	0,99%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
MO Porte-Avions	65%	France
Naviris	50%	Italie
Kership	45%	France
Itaguaí Construções Navais	41%	Brésil
Boustead DCNS Naval Corporation	40%	Malaisie
TechnicAtome	20,32%	France
Chantiers de l'Atlantique	12%	France

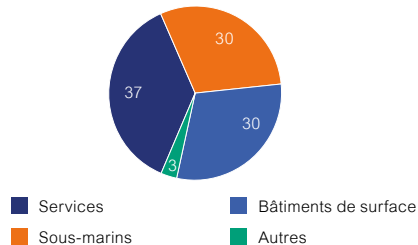
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020**	2021	2022	2023
CA	3 320	4 053	4 353	4 257
Δ (%)	-10,56%	22,08%	7,40%	-2,21%
Défense (%)	≈ 95%	≈ 95%	≈ 95%	≈ 95%
Export (%)	30%	27%	37%	30%
Résultat d'exploitation	86	294	427	296
Marge opérationnelle	2,59%	7,25%	9,81%	6,95%
Résultat net*	62	197	339	261
Carnet de commandes	15 153	14 069	15 277	14 363
Effectifs	15 464	16 028	16 029	16 325

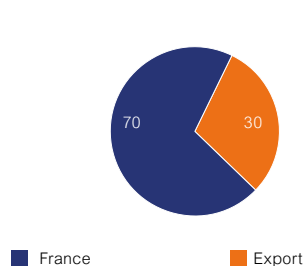
*Résultat net part du groupe

**Données retraitées

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



NAVAL GROUP

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	Technic-Atome	Fincantieri	Chantiers de l'Atlantique	Leonardo	Mazagon Dock Shipbuilders	Boustead Heavy Industries	Novonor**	Atlas Elektronik***	Navantia	Piriou	Exail
Navires de surface												
Futur porte-avions de nouvelle génération PA-NG		●	●									
Frégate multimiſſions FREMM ASM (anti-sous-marine) / FREMM DA (défense antiaérienne)	●		●	●								
Frégate de défense et d'intervention (FDI/Belharra à l'export)	●											
Futur corvette européenne MMPC (Modular and Multirole Patrol Corvette)			●						●			
Corvettes et patrouilleurs (Gowind 2500, OPV 87, OPV 58, MPV 80, BSAOM, etc.)	●					●				●		
Navires de guerre des mines (BE-NL et SLAMF)	●									●	●	
Bâtiment ravitailleur de forces (BRF, programme FlotLog)*	●		●	●								
Sous-marins												
Futur SNLE de 3 ^e génération (SNLE 3G)	●	●										
SNA type Suffren (programme Barracuda)	●	●										
Sous-marin d'attaque conventionnel type Scorpène	●					●	●	●				
Armes sous-marines et drones												
Torpilles (F21, MU90)	●			●				●				
Contre-mesures Canto												
Drone naval de surface Seaquest ®												
Drone sous-marin Seagent ®												
Système de mission et de contrôle-commande de drones navals Steeris ®												
Systèmes et équipements												
Systèmes de combat POLARIS, SETIS et SUBTICS	●				●	●	●			●		
Système de lancement vertical Sylver			●									
Système de conduite automatisé des navires de surface Shipmaster												
Services												
MCO des navires de la Marine nationale	●	●										

*Basé sur le LSS type Vulcano de la Marine italienne **Ex-Odebrecht, via Itaguaí Construções Navais ***Filiale de tkMS, groupe thyssenkrupp

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Naval Group recule de 2,2% en 2023 pour s'établir à 4 257 M€, en raison notamment de l'annulation du programme Australian Future Submarine (AFS) en 2022. Sur l'exercice 2023, le groupe livre le SNA Duguay-Trouin à la Marine nationale, la première corvette Gowind (Bani Yas) aux Émirats arabes unis et un 5^e sous-marin (Vagrin) à la Marine indienne, et procède à l'entretien du porte-avions Charles de Gaulle.
- ▶ Naval Group et Framatome rachètent Jeumont Electric au groupe Altawest. L'entreprise est spécialisée dans la fabrication et la maintenance de moteurs et d'équipements électriques pour les secteurs de l'énergie nucléaire et du naval de défense. Naval Group détendra 35% de Jeumont Electric.

Marché national

- ▶ Naval Group est le maître d'œuvre des principaux programmes de construction et de modernisation de la Marine nationale : futur porte-avions de nouvelle génération (PA-NG), frégates FREMM, FDI et Horizon, futur SNLE de 3^e génération (SNLE 3G), SNA type Suffren, etc.
- ▶ Naval Group découpe la première tôle du 1^{er} SNLE 3G au chantier naval de Cherbourg (50) en mars 2024.
- ▶ En avril 2024, la DGA et le CEA notifient un contrat de 600 M€ à Naval Group, aux Chantiers de l'Atlantique (via la coentreprise MO-Porte-Avions) et à TechnicAtome pour lancer la construction des chaufferies du PA-NG.
- ▶ En août 2024, le 2^e bâtiment ravitailleur de forces du programme FlotLog, baptisé Jacques Stoschkopf, est mis à l'eau par les Chantiers de l'Atlantique à Saint-Nazaire (44).
- ▶ Les 2^e et 3^e SNA type Suffren (Duguay-Trouin et Tourville) entrent en service dans la Marine nationale respectivement en avril et en novembre 2024.

Marchés export

- ▶ Le Humaitá, 2^e des 4 sous-marins Scorpène pour la Marine brésilienne, entre en service en janvier 2024. La 3^e unité, Tonelero, est mise à l'eau sur la base navale d'Itaguaí en mars 2024.
- ▶ Toujours en mars 2024, l'Indonésie commande à Naval Group 2 sous-marins Scorpène Evolved équipés de batteries lithium-ion. Les bâtiments seront construits en Indonésie par le chantier naval PT PAL.
- ▶ Naval Group pose la quille de la 3^e et dernière frégate FDI pour la Marine grecque (Formion) au chantier naval de Lorient (56) en avril 2024.
- ▶ La 2^e et dernière corvette Gowind pour les Émirats Arabes Unis (Al Emarat) entre en service en juin 2024.
- ▶ En juillet 2024, Kership (coentreprise entre Naval Group et Piriou) met à l'eau le 3^e des 12 navires de guerre des mines du programme belgo-néerlandais, baptisé Tournai, au chantier naval de Concarneau (29).
- ▶ Naval Group, associé au Néerlandais Royal IHC, signe un contrat en septembre 2024 avec la Marine royale néerlandaise pour remplacer la flotte de sous-marins type Walrus par 4 Barracuda à propulsion conventionnelle. Ce programme est doté d'un budget de 5,6 Md€.
- ▶ Le 6^e et dernier sous-marin type Kalvari de la Marine indienne (Vagsheer), également basé sur le type Scorpène, poursuit ses essais en mer et devrait être livré fin 2024. L'Inde pourrait prochainement acquérir 3 sous-marins Scorpène supplémentaires, à construire localement par Mazagon Dock Shipbuilders.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 105 M€ en 2023, soit 2,5% du chiffre d'affaires.
- ▶ La DGA notifie en décembre 2023 à Naval Group un contrat portant sur l'étude, la réalisation et l'expérimentation d'un démonstrateur de sous-marin de combat sans équipage (UCUV-Unmanned Combat Underwater Vehicle).
- ▶ Naval Group commercialise en 2024 une gamme complète de drones navals de surface (Seaquest) et sous-marins (Seagent), avec leurs systèmes de contrôle-commande et de mission (Steeris) et systèmes de mise en œuvre dédiés (Sealken).



NAVANTIA

Premier groupe de défense espagnol, détenu à 100% par l'État, présent dans le domaine de la construction navale (militaire et civile), et 74^e groupe de défense mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- Construction navale militaire (porte-hélicoptères, frégates, corvettes, patrouilleurs, sous-marins)
- Construction navale civile
- Systèmes et équipements
- Systèmes de propulsion
- MCO et modernisation
- Énergies vertes

GOVERNANCE

Président-directeur général

R. Domínguez
García-Baquero

Directeur des opérations

G. Mateo-Guerrero
Alcazar

Directeur des nouvelles
technologies et de la stratégie

D. Martínez Pérez
de Rojas

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

SEPI (État, Espagne) | 100%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom

%

Pays
(siège)

SAES Capital

51%

Espagne

Sociber

50%

Chili

SAMI Navantia
Naval Industries

49%

Arabie
saoudite

Inmize Capital

20%

Espagne

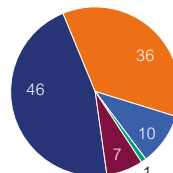
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021**	2022	2023
CA	1 089	1 333	1 342	1 434
Δ (%)	-10,22%	22,41%	0,68%	6,86%
Défense (%)	80%	75%	79%	74%
Export (%)	62%	51%	52%	42%
Résultat d'exploitation	-156	-105	-98	-63
Marge opérationnelle	-14,33%	-7,88%	-7,30%	-4,39%
Résultat net*	-145	-83	-97	-122
Carnet de commandes	7 816	7 053	7 408	8 214
Effectifs	3 869	4 305	4 547	4 939

*Résultat net part du groupe

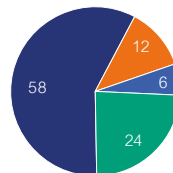
**Données retraitées

CA PAR BRANCHES (EN %)



■ Construction navale ■ Énergies vertes
■ MCO, modernisation et services ■ Systèmes
■ Autres

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



■ Espagne ■ Amérique
■ Europe (hors Espagne) ■ Reste du monde

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	SAMI**	Sectef	Fincantieri	Naval Group	General Dynamics	Indra	Sistemas	BAE Systems	Lockheed Martin	RTX***	GE Aerospace****	MTUF*****	MAN	Exail	ASC
Navires de surface															
Porte-hélicoptères amphibie type Juan Carlos I/Canberra/Anadolu		●			●	●			●						
Destroyer de défense antiaérienne type Hobart				●		●	●	●	●						●
Future frégate multimissions type Bonifaz (F-110)					●	●	●		●	●					
Future corvette européenne MMPC (Modular and Multirole Patrol Corvette)			●	●											
Famille de corvettes et de patrouilleurs type Avante	●										●				
Futur navire d'intervention sous-marin Poseidón (BAM-IS)															
Navire de débarquement LCM-1E													●		
Navire ravitailleur type Cantabria/Supply													●		
Sous-marin															
Sous-marin d'attaque conventionnel type Isaac Peral (S-80 Plus)				●	●		●							●	
Systèmes et équipements															
Système de combat SCOMBA* (LHD Juan Carlos I, frégate F-110, patrouilleur BAM, sous-marin S-80 Plus)								●							
Système de contrôle de tir DORNA								●							
Systèmes de propulsion															
Turbines navales MTU series 396, 956, 1163 et 4000 (production sous licences)											●				
MCO et modernisation															
Maintenance des frégates F-100 espagnoles et F-310 norvégiennes et des destroyers type Hobart australiens															

*Basé sur le système Aegis de Lockheed Martin **Saudi Arabian Military Industries ***Ex-Raytheon Technologies ****Ex-GE Aviation
*****MTU Friedrichshafen, groupe Rolls-Royce

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires du groupe augmente de 6,9% en 2023 pour s'établir à 1 434 M€. L'activité de la principale branche, Construction navale, recule de 12,2%, une diminution compensée par des hausses dans les autres branches, en particulier MCO, modernisation et services (+12,0%) et Énergies vertes (+81,2%). Toutefois, malgré le plan de restructuration engagé en 2017, Navantia continue d'enregistrer des pertes à hauteur de 122 M€ en 2023 (soit -8,5% du chiffre d'affaires), notamment en raison d'un surcoût estimé entre 1,5 et 1,8 Md€ sur le programme de sous-marins type Isaac Peral de la Marine espagnole.
- ▶ Le groupe s'associe en novembre 2023 au chantier naval indien Larsen & Toubro pour proposer un design dérivé de son porte-hélicoptères amphibie Juan Carlos I au programme d'acquisition de 4 transports de chalands de débarquement (LPD) par la Marine indienne.
- ▶ Navantia et Lockheed Martin renouvellent en mars 2024 pour une durée de 3 ans leur partenariat dans les systèmes de combat pour navires de surface et sous-marins. Lockheed Martin aide Navantia à développer notamment ses systèmes de combat SCOMBA et CATIZ, basés sur le système Aegis du groupe américain.

Marché national

- ▶ Le groupe reste très dépendant des commandes de la Marine espagnole avec deux programmes qui courent jusqu'à la fin de la décennie (5 frégates type Bonifaz et 4 sous-marins type Isaac Peral). Son chiffre d'affaires sur son marché domestique progresse de 29,1% en 2023 pour représenter 58% de l'activité.
- ▶ Le premier sous-marin S-80 Plus type Isaac Peral (S-81), construit par Navantia, est remis à la Marine espagnole après ses essais en mer. Les autres 3 unités devraient être livrées entre 2025 et 2027.
- ▶ Le ministère de la Défense espagnol notifie un contrat de 159 M€ en décembre 2023 à Navantia pour la construction de 2 navires hydrographiques côtiers de 47 mètres de long pour un déplacement de 900 tonnes, afin de succéder au navire Antares. Ces navires seront construits au chantier naval de San Fernando (Cadix).
- ▶ Le groupe découpe la première tôle de la 2^e frégate F-110 de la Marine espagnole (F-112, baptisée Roger de Lauria) au chantier naval de Ferrol en décembre 2023. La mise en service du navire est prévue en 2026.

Marchés export

- ▶ Le chiffre d'affaires réalisé à l'export diminue de 13,8% en 2023 et représente 42% de l'activité. Sa part est en baisse de 20 points par rapport à 2020, conséquence notamment de la livraison du 3^e et dernier destroyer type Hobart à la Royal Australian Navy cette même année.
- ▶ En mars 2024, le groupe remet à l'Arabie saoudite la 5^e et dernière corvette type Al Jubail (basée sur la famille Avante 2200) commandée en 2018, baptisée Unayzah. Trois corvettes supplémentaires sont commandées en octobre 2024.
- ▶ Navantia pose la quille d'un patrouilleur hauturier de la famille Avante 1800 pour la Marine royale marocaine sur le chantier naval de San Fernando (Cadix) en septembre 2024. Le montant du contrat pour ce navire est estimé entre 130 et 150 M€.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D totales du groupe s'élèvent à 81 M€ en 2023 (5,6% du chiffre d'affaires).
- ▶ En mai 2024, Navantia met à l'eau dans la baie de Cadix son drone de surface Poniente, d'une longueur de 12 mètres et d'une largeur de 3,8 mètres, pour tester son système de navigation. Ce projet est financé sur fonds propres.
- ▶ Toujours en mai 2024, le groupe annonce participer à 6 projets financés à hauteur de 520 M€ par le Fonds européen de la Défense, dont OPTIMAS (maître d'œuvre, système de communications laser par satellite), E=MCM (mené par Naval Group, lutte antiminés), SEACURE (mené par Thales, lutte anti-sous-marine) et E-CUAS (mené par Leonardo, lutte antidrones aériens).



NORTHROP GRUMMAN

Groupe au portefeuille d'activités défense diversifié (majoritairement aéronautique et spatial), positionné au 4^e rang mondial des industriels de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-équipementier

- ▶ Aéronautique militaire (avions, drones)
- ▶ Missiles, systèmes d'armes et munitions
- ▶ Électronique de défense et C4ISR
- ▶ Services informatiques et de cybersécurité
- ▶ Spatial (équipements, charges utiles)
- ▶ Modernisation et services logistiques

GOUVERNANCE

Présidente-directrice générale Kathy J. Warden

Directeur des opérations Matthew Bromberg

Directeur de la branche Aeronautics Systems Thomas H. Jones

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M euros	2020	2021	2022	2023
CA	32 223	30 150	34 760	36 346
Δ (%) [\$]*	8,74%	-3,08%	2,62%	7,34%
Défense (%)	85%	88%	89%	90%
Export (%)	14%	14%	13%	12%
Résultat d'exploitation	3 560	4 777	3 420	2 347
Marge opérationnelle	11,05%	15,84%	9,84%	6,46%
Résultat net	2 792	5 921	4 650	1 902
Carnet de commandes	65 989	67 119	73 799	76 226
Effectifs	97 000	88 000	95 000	101 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/€, p.9

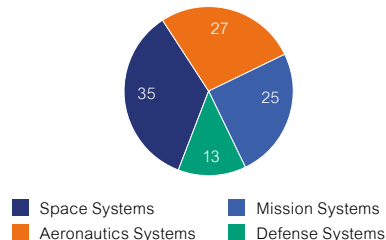
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	NOC
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	77 084

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

State Street Corporation	9,59%
Vanguard Fiduciary Trust Co.	8,22%
BlackRock Advisors LLC	6,14%
Capital Research & Management Co. (International Investors)	5,46%

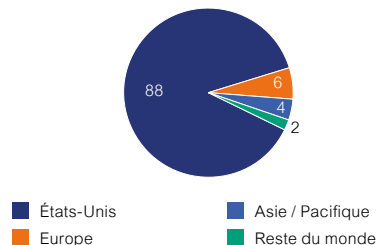
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Deep Space Transport	50%	États-Unis
Longbow	50%	États-Unis

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



NORTHROP GRUMMAN

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Boeing	GE Aerospace*	Rolls-Royce	RTX**	L3Harris Technologies	Lockheed Martin	Rafael	BAE Systems	Firefly Aerospace	General Dynamics	MBDA Italie	PGZ
Aéronautique militaire												
Futur bombardier stratégique B-21 Raider	●			●			●					
Bombardier stratégique B-2 Spirit	●	●		●								
Avion de surveillance E-2C/D Hawkeye			●	●	●	●	●					
Avions de combat F/A-18E/F Super Hornet (fuselage, avionique, etc.) et F-35 Lightning II (fuselage, radar, etc.)	●				●							
Drones HALE RQ-4 Global Hawk et MQ-4C Triton			●	●	●		●					
Missiles et systèmes d'armes												
Futur missile balistique intercontinental LGM-35A Sentinel				●	●	●			●			
Futur intercepteur de missiles hypersoniques Glide Phase Interceptor (GPI)					●	●						
Missiles air-sol antiradars AGM-88E AARGM et AGM-88G AARGM-ER										●		
Canons Bushmaster (M242, M230, Mk44)	●					●	●		●		●	
Électronique de défense et C4ISR												
Système intégré C2 de défense antimissiles IBCS	●					●						●
Suites de guerre électronique (F-16 Fighting Falcon, EA-18G Growler, etc.)	●					●						
Nacelle de désignation AN/AAQ-28(V) Litening	●					●	●					
Spatial												
Lanceurs Minotaur, Pegasus XL et Antares								●				
Vaisseau cargo Cygnus												
Propulseurs d'appoint des lanceurs SLS et Vulcan Centaur	●					●						
Charge utile des satellites d'alerte antimissiles Next-Gen OPIR-Polar							●					

*Ex-GE Aviation **Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Northrop Grumman progresse de 7,3% en monnaie locale en 2023 pour s'établir à 39,3 Md\$ (36,3 Md€). Cette hausse est essentiellement due à la branche Space (+13,8% sur un an), grâce à l'avancée des programmes de futur missile balistique intercontinental LGM-35A Sentinel, de satellites d'alerte antimissiles hypersoniques Next Gen OPIR-Polar et de satellites d'alerte antimissiles Tracking Layer Tranche 1. Le chiffre d'affaires de la branche Defense Systems progresse également (+6,1% sur un an), notamment grâce à l'augmentation de la production de munitions et de systèmes de propulsion pour les roquettes guidées GMLRS de Lockheed Martin.
- ▶ Northrop Grumman conclut un partenariat en janvier 2024 avec Mitsubishi Electric pour développer une solution en réseau pour améliorer l'interopérabilité des systèmes de défense anti-aérienne et antimissiles des Forces d'autodéfense japonaises.
- ▶ Le groupe achève en février 2024 le premier segment du moteur du propulseur d'appoint du lanceur spatial super-lourd SLS Block 2 (Boeing) qui apportera une capacité supplémentaire de 5 tonnes au lanceur. Cette version du lanceur sera utilisée à partir des missions Artemis IX (atterrissage lunaire).

Marché national

- ▶ Les États-Unis sont le principal marché de Northrop Grumman (88% du chiffre d'affaires en 2023). Le groupe est l'un des principaux producteurs d'avions de surveillance (E-2C/D Hawkeye) et de drones (MQ-4C Triton) et fournit des parties de fuselage pour les avions de combat de Boeing et Lockheed Martin.
- ▶ En janvier 2024, Northrop Grumman reçoit un contrat de l'US Air Force pour débiter la production du futur bombardier stratégique B-21 Raider. À septembre 2024, trois prototypes sont achevés, dont un effectue ses tests en vol et deux des tests au sol.
- ▶ Le groupe signe un contrat de 167 M\$ (154 M€) en avril 2024 avec le Corps des Marines pour la fourniture d'ici février 2029 de 4 systèmes radar G/ATOR dédiés à la détection, l'identification et le suivi des véhicules pilotés à distance, des missiles de croisière et des tirs de mortier.
- ▶ L'US Missile Defense Agency sélectionne en mai 2024 Northrop Grumman, qui était en compétition avec Raytheon (branche de RTX), pour développer le futur intercepteur de missiles hypersoniques tiré depuis un navire Glide Phase Interceptor (GPI). Le missile devrait être opérationnel dans les années 2030 et sera développé en partenariat avec le ministère de la Défense japonais pour la partie propulsion.
- ▶ En juin 2024, Northrop Grumman livre à l'US Army les derniers composants du premier exemplaire de production de son système intégré C2 IBSC (Integrated Air and Missile Defense Battle Command System), dont le réseau intégré de contrôle de tir (Integrated Fire Control Network).

Marchés export

- ▶ Le groupe réalise 12% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023, une part en recul de 2 points depuis 2020.
- ▶ Le gouvernement américain autorise la vente de missiles antiradars AGM-88G AARGM-ER du groupe à plusieurs pays : aux Pays-Bas pour 700 M\$ (648 M€) et à la Pologne pour 1,28 Md\$ (1,18 Md€) en avril 2024 et à l'Australie pour 405 M\$ (375 M€) en septembre 2024.
- ▶ Un premier drone HALE MQ-4C Triton de Northrop Grumman entre en service au sein de la Royal Australian Air Force en juillet 2024. Trois autres drones doivent être livrés dans les prochains mois.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 1,2 Md\$ (1,1 Md€) en 2023, soit 3,1% du chiffre d'affaires.
- ▶ Northrop Grumman achève en avril 2024 l'assemblage d'un prototype de drone sous-marin (UUV), le planeur extra-large Manta Ray, configuré pour effectuer de manière autonome des missions de longue durée et à longue portée dans le cadre d'un programme de recherche piloté par la DARPA américaine.



NVL GROUP (EX-LÜRSSEN DEFENCE)

Groupe créé en 2021 et rassemblant les activités militaires de Lürssen (ex-Lürssen Defence), fournisseur clé de la Marine allemande en navires de guerre et patrouilleurs

DOMAINES D'ACTIVITÉS

- Plateformiste et systémier-intégrateur
- ▶ Construction navale militaire (patrouilleurs, frégates, corvettes, chasseurs de mines, etc.)
 - ▶ Maintenance et modernisation
 - ▶ Formation
 - ▶ Infrastructures maritimes

GOUVERNANCE

Directeur général Tim Wagner

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Groupe non coté
Capitalisation	
Principaux actionnaires (au 10.10.2024)	
Famille Lürssen	100%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
AMSEG	N/R	Australie
Muara Maritime Services	N/R	Brunei

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	N/R	N/R	N/R
Δ (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	N/R	N/R	N/R	N/R

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



NVL GROUP (EX-LÜRSSEN DEFENCE)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	Saab	L3Harris Technologies	Rheinmetall	Daneni	tkMS***	German Naval Yards Kiel****	MTG Dolphin	Abeking & Rasmussen	Istanbul Naval Shipyard	Meyer Werft	Darussalam Assets	Cimnec	ASC
Navires de combat														
Futur frégate multmissions F126 type Niedersachsen	●		●	●		●								
Frégate lourde F125 type Baden-Württemberg			●		●									
Corvette K130 type Braunschweig*	●		●		●	●								
Patrouilleurs														
Futur patrouilleur multmissions type Hrabri (design)		●	●				●							
Futur patrouilleur hauturier type Arafura (design) (programme SEA 1180)		●	●									●	●	
Patrouilleur hauturier type Darussalam			●											
Patrouilleur côtier type Ijtihad			●											
Navires de guerre des mines														
Chasseur de mines MJ 332 type Frankenthal			●					●						
Chasseur de mines MHV 54 type Alanya**								●	●					
Navires auxiliaires														
Futur navire de surveillance et de reconnaissance Type 424 AGI														
Futur pétrolier-ravitailleur Type 707										●				
Maintenance et modernisation														
Maintenance de la flotte de la Marine royale brunéienne											●			

*Basée sur le navire MEKO 100 de tkMS, pouvant être utilisé comme frégate, corvette ou patrouilleur hauturier

**Dérivé turc du MJ 332 type Frankenthal

***thyssenkrupp Marine Systems, groupe thyssenkrupp

****Groupe CMN Naval

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ En 2021, l'ancien groupe Lürssen sépare ses activités militaires et civiles en deux entités indépendantes. Naval Vessels Lürssen Group (NVL Group) comprend désormais les activités militaires (ex-Lürssen Defence), tandis que la construction de yachts de luxe se poursuit sous le nom Lürssen.
- ▶ NVL Group reprend les activités de construction navale et de maintenance / modernisation de navires militaires sur 4 chantiers navals en Allemagne : Blohm+Voss (Hambourg) et Peene-Werft (Wolgast) pour la construction neuve et Neue Jadewerft (Wilhelmshaven) et Norderwerft (Hambourg) pour les services. Les opérations en Australie, en Bulgarie et à Brunei sont également concernées.
- ▶ NVL Group inaugure en juin 2024 un site à Cuxhaven (Basse-Saxe, Allemagne) pour renforcer ses services de soutien technique et logistique pour navires militaires. Le groupe annonce également en septembre 2024 la modernisation d'ici la fin 2025 de son site de Lemwerder (Basse-Saxe), pour plus de 25 M€. Les nouveaux bâtiments accueilleront plus de 400 personnes, dont les services liés au design, aux achats et à la qualité.

Marché national

- ▶ NVL Group participe en tant que sous-traitant du Néerlandais Damen à la construction des frégates multimissions F126 type Niedersachsen pour la Marine allemande, un programme doté d'un budget de plus de 8 Md€ pour 6 navires. Damen réalise le design des navires qui sont construits en Allemagne par deux chantiers navals de NVL Group, Blohm+Voss et Peene-Werft, et German Naval Yards Kiel. La pose de la quille de la première frégate est réalisée en juin 2024 et sa livraison est prévue à partir de 2028.
- ▶ Le groupe participe également, via le consortium ARGE K130 aux côtés de tkMS et German Naval Yards Kiel, à la construction de 5 nouvelles corvettes K130 type Braunschweig pour la Marine allemande. Les 5 navires sont en cours de construction et doivent être livrés à partir de 2025.
- ▶ NVL Group est choisi en 2021 pour fournir à la Marine allemande 3 navires de surveillance et de reconnaissance Type 424 AGI (Auxiliary, General Intelligence), dont les entrées en service sont prévues entre 2029 et 2031 (contrat estimé à 3,3 Md€), et 2 pétroliers-ravitailleurs Type 707 (12 000 m³ de carburant), construits en sous-traitance par Meyer Werft et à livrer à partir de 2025. La quille du 2^e navire est posée en avril 2024.
- ▶ NVL Group signe un contrat en juillet 2023 avec l'Office fédéral de l'équipement de l'Armée allemande (BAAINBw) pour la construction de trois navires SIGINT (renseignement d'origine électromagnétique) et de reconnaissance. Destinés à la Marine allemande, ils remplaceront les 3 navires Type 423 (classe Oste), en service depuis la fin des années 1980. La livraison de la tête de série est prévue pour 2029.
- ▶ En septembre 2024, NVL Group et tkMS s'associent pour la construction des futures frégates F127 de la Marine allemande, en cas de sélection du design de la frégate MEKO A-400 AMD proposé par tkMS. Jusqu'à 6 navires pourraient être commandés, avec une mise en service de la première unité attendue en 2034.

Marchés export

- ▶ À l'été 2023, le chantier naval MTG Dolphin Shipyard, sous-traitant de NVL Group, met à l'eau la première corvette MMPV 90 destinée à la Marine bulgare et pose la quille de la seconde unité. Les navires (commandés fin 2020) devraient être livrés en 2025 et 2026.
- ▶ Le groupe engage la cession de sa filiale Luerssen Australia à son partenaire local Cimec, la finalisation de l'opération étant attendue fin 2024. Les deux acteurs doivent construire 6 patrouilleurs hauturiers type Arafura dans le cadre du programme australien SEA 1180. La première unité débute ses essais en mer en août 2024.

Technologies et Innovations

- ▶ NVL Group présente en septembre 2024 un concept de navire multimissions (142 mètres de long, déplacement de 14 000 tonnes) pour remplacer les 6 navires ravitailleurs Type 404 (classe Elbe) de la Marine allemande, entrés en service en 1993-1994. Dénommé NTV 130, le concept est développé avec des partenaires, dont la société danoise SH Defence.



DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-équipementier

- Spatial (conception et production de satellites et de charges utiles)
- Production de structures, de composants et de systèmes de propulsion

GOUVERNANCE

Président du Conseil de surveillance

Robert Wethmar

Directeur général

Marco R. Fuchs

Directeur de la stratégie et du développement

Markus Moeller

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)*

Symbole	OH B
Lieu de cotation	XETRA
Capitalisation (M€)	882

Principaux actionnaires (au 27.08.2024)*

Famille Fuchs	65,4%
Orchid Lux HoldCo (KKR)	28,6%
Flottant	5,7%
Autocontrôle	0,3%

*Le groupe prévoit de se retirer de la bourse.

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
MT Aerospace Holding	70%	Allemagne
COSMOS Space Systems	66,7%	Allemagne
Rocket Factory Augsburg*	64,6%	Allemagne
Antares	42%	Italie
Arianespace Participation	5,8%	France

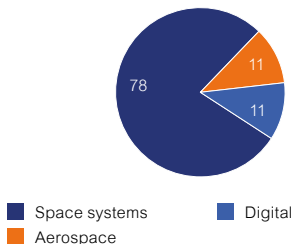
*Participation au 30/06/2024

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	901	917	1 001	1 183
Δ (%)	-12,52%	1,78%	9,16%	18,18%
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	62%	67%	64%	65%
Résultat d'exploitation	42	47	63	125
Marge opérationnelle	4,66%	5,13%	6,29%	10,57%
Résultat net*	21	27	32	71
Carnet de commandes	2 632	2 121	1 875	1 749
Effectifs	3 029	2 962	3 025	3 292

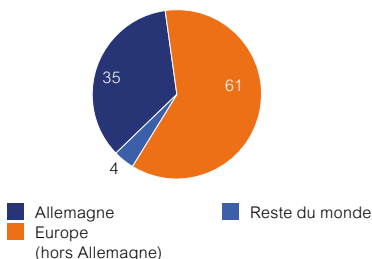
*Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Répartition calculée sur les ventes par grande zone géographique et non sur le chiffre d'affaires. L'écart entre les deux montants est de 135 M€ en 2023.

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Tesat-Spacecom**	Alvio	ArianeGroup	Surrey Satellite Technology*	Collins Aerospace***	Thales Alenia Space****	Beyond Gravity****	Stemme	Leonardo	Boeing
Lancement spatial											
Futur mini-lanceur RFA One*											
Satellites											
Système satellitaire de renseignement militaire SARah	●										
Système satellitaire de renseignement militaire SAR-Lupe	●	●				●	●				
Satellite d'observation militaire NAOS											
Système européen de relais de données EDRS-C (European Data Relay System)	●	●	●								
Satellite de communications Electra	●			●							
Satellite de communications Heinrich Hertz (H2Sat)		●									
Satellites d'observation de la Terre Sentinel (programme Copernicus)	●					●					
Satellite d'observation de la Terre PRISMA										●	
Satellites météorologiques Météosat 3e génération (MTG)						●					
Système de positionnement européen Galileo	●			●		●					
Structures, composants et systèmes de propulsion											
Structures et composants pour lanceurs spatiaux (Ariane 6, SLS)			●	●							●
Systèmes de propulsion (gaz à froid, électrique, monergol et biergol)			●								●
Antennes et positionneurs (programme ALMA)						●					
Systèmes aéroportés											
Système de surveillance et de communication multimiions OMCoSS								●			
Système de transmission d'image ARDS (Aerial Reconnaissance Data System)	●										

*Développé par la filiale Rocket Factory Augsburg (RFA) **Filiale d'Airbus ***Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies) **** Ex-RUAG Space

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'OHB augmente de 18,2% en 2023 pour s'établir à près de 1,2 Md€. La branche Space Systems bénéficie de la poursuite des programmes de satellites Galileo (34 satellites fournis par OHB pour un montant d'environ 1,3 Md€), SAR-Lupe / SARah et Météosat de Troisième Génération (MTG). L'activité de la branche Aerospace progresse, grâce notamment à une meilleure visibilité sur le programme Ariane 6 (premier vol réalisé avec succès en juillet 2024), tout comme celle de la branche Digital, soutenue par le développement des prestations de services (exploitation de satellites et de segments sol, analyse de données, etc.).
- ▶ Le groupe poursuit son plan stratégique OHB 2025. Parmi les objectifs financiers à atteindre à l'horizon 2025 figurent un chiffre d'affaires de 1,5 Md€, une marge opérationnelle d'environ 8% (contre 5,9% en moyenne annuelle entre 2017 et 2023) et un free cash flow supérieur au résultat net.
- ▶ Le fonds d'investissement américain KKR annonce en août 2024 la finalisation de son offre sur les titres en circulation d'OHB, qui lui a permis d'acquérir près de 29% du capital du groupe. À l'issue de l'opération, la famille Fuchs (qui reste actionnaire majoritaire) et KKR détiennent ensemble environ 94% du capital d'OHB, une part leur permettant de retirer le groupe de la bourse.

Marché national

- ▶ OHB est un fournisseur clé de l'Agence spatiale européenne (ESA), son premier client, et de l'Allemagne (programmes de satellites SAR-Lupe / SARah, Heinrich Hertz, EnMAP, etc.). Le groupe assure également, via la fourniture de structures et composants, environ 10% de la production du lanceur spatial Ariane 6. Sa filiale MT Aerospace signe au premier trimestre 2024 un contrat avec ArianeGroup pour la production des lanceurs pour les vols n°16 à 42 d'Ariane 6.
- ▶ L'ESA notifie en janvier 2024 à OHB System deux contrats, d'un montant unitaire de 6 M€ et d'une durée de 2 ans et demi, pour superviser la phase de développement de la nouvelle génération de satellites d'observation de la Terre Sentinel-2 du programme européen Copernicus (amélioration de la résolution d'image, réduction de la période de revisite de 5 à 3 jours, etc.). La filiale travaille également sur la nouvelle génération de satellites Sentinel-3.
- ▶ Un consortium dirigé par OHB System est sélectionné en janvier 2024 par la Direction générale de l'industrie de la défense et de l'espace (DG DEFIS) de la Commission européenne pour mener une étude sur un service d'observation de la Terre qui pourrait inclure le développement de nouvelles capacités de reconnaissance par satellite au niveau européen. Le montant du contrat s'élève à 2,4 M€ pour une durée d'un an.
- ▶ En août 2024, le premier vol du mini-lanceur RFA One (développé par la filiale Rocket Factory Augsburg) depuis la base de SaxaVord en Écosse se solde par un échec en raison de l'explosion au sol de l'un des 9 moteurs Helix du premier étage.

Marchés export

- ▶ Le groupe participe à deux missions de positionnement par satellite de l'ESA, lancées en mars 2024, pour renforcer la constellation Galileo. Le programme de satellite scientifique Genesis, objet d'un contrat de 76,6 M€ et dont le lancement est prévu en 2028, est confié à un consortium mené par OHB Italia. OHB System assurera par ailleurs le développement et l'assemblage de 4 satellites et des charges utiles associées pour l'un des deux démonstrateurs orbitaux LEO-PNT (Low Earth Orbit – Positioning Navigation and Timing) sous maîtrise d'œuvre de la société espagnole GMV, pour un montant estimé à 38 M€.
- ▶ L'ESA relance en mars 2024 la mission spatiale ExoMars, suspendue en mars 2022 du fait de l'arrêt de la coopération avec la Russie, et prévoit désormais le lancement d'un rover européen fin 2028. OHB participe à ce projet, mené par Thales Alenia Space, en fournissant le module de transfert (Carrier Module).

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses totales de R&D du groupe atteignent 20,1 M€ en 2023, soit 1,7% du chiffre d'affaires.



OTOKAR

Groupe à l'activité duale, figurant parmi les principaux producteurs turcs de véhicules blindés et de systèmes d'armes

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Véhicules blindés chenillés
- ▶ Véhicules blindés à roues
- ▶ Tourelles et postes de tir télécommandé
- ▶ Drones terrestres
- ▶ Véhicules spéciaux (autocars anti-émeutes, de transport de prisonniers, etc.)
- ▶ Bus et autocars

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Yıldırım Ali Koç

Directeur général

Ibrahim Aykut
Özüner

Directrice des programmes
militaires

Ugur Sedef Vehbi

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022***	2023
CA	361	429	1 024	1 057
Δ (%) [TRY] *	73,30%	55,01%	N/R	52,86%
Défense (%)**	47%	45%	29%	23%
Export (%)	76%	73%	72%	73%
Résultat d'exploitation	79	103	74	97
Marge Opérationnelle	21,88%	23,92%	7,19%	9,15%
Résultat net	77	99	116	76
Carnet de commandes	264	142	107	247
Effectifs	2 258	2 286	2 942	3 580

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/TRY, p.9

**Branche Véhicules militaires uniquement

***Données retraitées

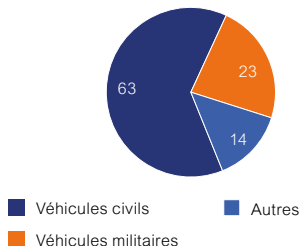
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	OTKAR
Lieu de cotation	Borsa Istanbul
Capitalisation (MTRY)	56 400

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Koç Holding	44,68%
Ünver Holding	24,81%

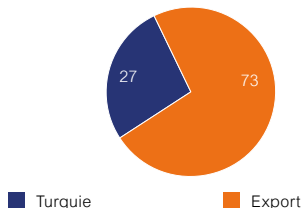
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Al Jaseour Heavy Vehicles Industry	49%	Émirats arabes unis

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Aselsan	John Cockerill	Rafael	SAPA	OTO Melara**	EDGE Group***	EOS Defence Systems	RTX****	Rheinmetall Automechanica	Daimler Truck	Roketsan
Véhicules blindés chenillés											
Véhicule de combat d'infanterie lourd Tulpar (de 28 à 45 t)	●	●	●	●							
Véhicule amphibie de combat d'infanterie léger Tulpar S / Safa (17 t)			●								
Véhicules blindés à roues											
Véhicules 6x6 et 8x8 Arma et Arma II	●										
Véhicules 6x6 et 8x8 Rabdan*					●	●	●				
Véhicules multimiions 4x4 Cobra et Cobra II		●	●					●			
Véhicule d'infanterie mobile 4x4 Akrep II	●										
Véhicules de transport de troupes 4x4 Cobra II MRAP, Kaya II et Ural									●		
Véhicule pour missions de sécurité intérieure 4x4 ISV											
Systèmes d'armes											
Tourelles Mizrak 30 et Mizrak-S 30 (calibre 30 mm)										●	
Tourelle manuelle Basok (calibre 7,6 mm)											
Postes de tir télécommandé Keskin et Üçok (calibres 7,62 mm, 12,7 mm et 14,5 mm)											
Drone terrestre											
Futur drone terrestre multimiions Alpar (15 t)	●										

*Basés sur les véhicules 6x6 et 8x8 Arma

**Filiale de Leonardo

***Via Al Jasoar Heavy Vehicles Industry

****Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires d'Otokar atteint 27,2 MdTRY (1 057 M€) en 2023, en hausse de 52,9% en monnaie locale sur un an, mais de seulement 3,3% en euros, en raison de la forte dépréciation de la lire turque au cours de l'année.
- ▶ L'activité est soutenue par la hausse des livraisons de véhicules civils, sur les segments des bus urbains et des autocars (3 655 unités en 2023 contre 2 479 en 2022) et des camions légers (996 contre 776), mais également des véhicules militaires (305 contre 214). La part de la branche Véhicules militaires recule cependant de 6 points sur un an et ne contribue plus que pour 23% au chiffre d'affaires en 2023.

Marché national

- ▶ Otokar réalise 27% de son chiffre d'affaires en Turquie en 2023, essentiellement via les ventes de véhicules civils. La branche Véhicules militaires ne génère que 3% de ses ventes sur son marché domestique sur l'exercice.
- ▶ Otokar a enregistré deux échecs importants auprès des Forces armées turques ces dernières années face à deux autres groupes turcs. Le ministère de la Défense nationale a confié à BMC la production en série du futur char de combat lourd Altay, dont Otokar avait réalisé le design en partenariat avec Hyundai Rotem, et le véhicule blindé à roues Pars de FNSS a été préféré à l'Arma d'Otokar pour équiper l'Armée de Terre.
- ▶ Le groupe espère recevoir une commande pour son véhicule blindé de combat d'infanterie chenillé lourd Tulpar. Ce programme est suspendu par les Forces armées turques dans l'attente du déblocage de la situation sur le programme de char de combat lourd Altay, dont le moteur diesel est en cours de développement par BMC.

Marchés export

- ▶ Les ventes à l'export représentent 73% du chiffre d'affaires du groupe en 2023, et 97% de celui de la branche Véhicules militaires. Parmi les livraisons identifiées dans le domaine militaire sur l'exercice figurent un lot de véhicules blindés multitemissions à roues 4x4 Cobra II (jusqu'à 50 unités) au Bangladesh, 20 Cobra II et 15 véhicules blindés de transport de troupes à roues 4x4 Ural à l'Équateur.
- ▶ Le groupe signe un contrat de 130 M€ en octobre 2023 avec les Forces de défense estoniennes pour la production d'un nombre non précisé de véhicules blindés de transport de troupes 6x6 Arma, incluant la maintenance et des services d'entraînement. Les livraisons sont prévues en 2024-2025.
- ▶ En décembre 2023, Otokar remporte un appel d'offres d'un montant de 136 M\$ (126 M€) auprès de l'Armée de Terre marocaine pour la fourniture de 200 véhicules blindés multitemissions à roues 4x4 Cobra II à livrer entre décembre 2024 et la fin 2025, ainsi que de pièces de rechange, d'équipements de maintenance et de services de formation.
- ▶ Otokar remporte un appel d'offres de 4,26 MdRON (861 M€) en octobre 2024 auprès du ministère de la Défense nationale roumain pour la fourniture de 1 059 véhicules blindés à roues 4x4 Cobra II en 9 variantes. Le groupe produira 278 véhicules en Turquie et les 781 autres le seront en Roumanie, probablement par Rheinmetall Automecanica. Otokar était le seul groupe à avoir soumis une offre.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 740 MTRY (29 M€) en 2023, soit 2,7% du chiffre d'affaires.
- ▶ Lors du salon World Defense Show de Riyadh (Arabie saoudite) en février 2024, Otokar et Leonardo présentent une version du véhicule blindé de combat d'infanterie chenillé lourd Tulpar d'Otokar armé d'une tourelle Hitfact MkII équipée d'un mortier de calibre 120 mm d'OTO Melara (filiale de Leonardo).



PATRIA

Groupe détenu majoritairement par l'État Finlandais (50,1%), intervenant notamment dans la production de véhicules blindés à roues et de systèmes d'armes, et 90^e acteur mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Véhicules blindés à roues
- ▶ Systèmes d'armes (tourelles télé-opérées, affûts de mortier)
- ▶ Aéronautique (assemblage, aérostructures, drones)
- ▶ Systèmes ISR et de communication
- ▶ Formation, MCO et soutien logistique
- ▶ Munitions (voir fiche Nammo)

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Panu Routila

Directeur général

Esa Rautalinko

Directeur du programme F-35

Petri Hepola

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État finlandais	50,1%
Kongsberg Defence & Aerospace	49,9%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

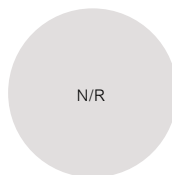
Nom	%	Pays (siège)
Defence Partnership Latvia	70%	Lettonie
Millog	61,8%	Finlande
Senop	61,8%	Finlande
Milworks	60%	Estonie
Nammo	50%	Norvège
Kongsberg Aviation Maintenance Services	49,9%	Norvège

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

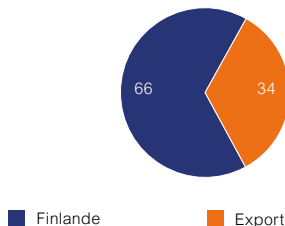
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	534	548	627	734
Δ (%)	5,24%	2,55%	14,50%	17,01%
Défense (%)	93%	92%	90%	90%
Export (%)	25%	28%	31%	34%
Résultat d'exploitation	40	61	54	69
Marge opérationnelle	7,55%	11,17%	8,58%	9,39%
Résultat net*	27	45	38	50
Carnet de commandes	1 508	1 550	1 751	1 943
Effectifs	2 939	3 097	3 311	3 385

*Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	PGZ	Denel	Diuro Diakovic	Japan Steel Works	Konstrukta Defence*	Saab	Kongsberg	Swede Ship Marine	BAE Systems	Lockheed Martin	Pratt & Whitney**	Leonardo	Airbus
Véhicules blindés à roues													
Véhicules blindés 8x8 AMV et AMV ^{AP}	●	●	●	●	●	●	●					●	
Véhicule blindé 6x6 (programme Common Armoured Vehicle System)													
Systèmes d'armes													
Tourelle télé-opérée équipée d'un mortier de 120 mm NEMO							●	●					
Tourelle équipée d'un mortier de 120 mm bitube AMOS								●					
Aéronautique													
Avion de combat F-35 Lightning II (assemblage du fuselage avant et du turboréacteur F135, aérostructures)									●	●			
Composants en matériaux composites (A400M, NH90, radar Erieye)						●					●	●	
Systèmes ISR et de communication													
Systèmes de vision nocturne et de ciblage						●		●					
Sonar de lutte anti-sous-marine Sonac DTS						●							
Système de liaison de données compact CANDL (Compact Airborne Networking Data Link)													
Formation, MCO et soutien logistique													
Formation de pilotes d'aéronefs													
MCO d'avions (F/A-18C/D, G 115 E, Hawk Mk51/66, C295M) et d'hélicoptères (NH90, AB412, AW101, AW169)						●		●			●	●	
MCO de moteurs d'aéronefs (F100, F135, F404, RTM322)										●			
MCO de véhicules terrestres (XA-108, AMV, CV90, Bv 206)								●					

*Filiale de DMD Group **Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies)

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Patria progresse de 17% en 2023 pour s'établir à 734 M€, grâce aux programmes de véhicules blindés CAVS 6x6 (Common Armoured Vehicle System), commandés par la Finlande, la Lettonie et la Suède, et AMV^{XP} 8x8, commandés par la Slovaquie et le Japon. L'activité bénéficie également des nombreux contrats du groupe dans les services (maintenance des véhicules blindés de combat d'infanterie CV9030FIN et des obusiers automoteurs K9 finlandais, modification des avions d'entraînement G 115E finlandais, retrofit des hélicoptères NH90 suédois, etc.).
- ▶ Dans le cadre du programme HX Fighter d'acquisition de 64 avions de combat F-35 Lightning II par les Forces de défense finlandaises, Patria conclut deux accords en 2023-2024 avec Lockheed Martin pour l'assemblage de 400 fuselages avant et la production de 400 ensembles de trappes de train d'atterrissage pour les avions destinés à la Finlande et à d'autres clients internationaux. Par ailleurs, le groupe s'accorde avec Pratt & Whitney (branche de RTX) en juin 2024 pour l'assemblage du turboréacteur F135 de l'avion sur la période 2025-2030.
- ▶ La filiale Defence Partnership Latvia inaugure en mai 2024 un nouveau site de production en Lettonie, à Valmiera, pour produire le véhicule blindé 6x6 du programme CAVS pour les Forces armées nationales lettones (200 unités à produire d'ici 2029). Le premier véhicule produit par cette usine est livré en août 2024.
- ▶ Le groupe réalise deux acquisitions en Finlande en 2024 : le fabricant de drones aériens (photographie, cartographie, inspection, contrôle, etc.) Nordic Drones en juin et l'activité de collecte de données ouvertes de WithSecure en septembre.

Marché national

- ▶ Avec près des deux tiers de son chiffre d'affaires réalisés en Finlande en 2023, Patria reste très dépendant de son marché domestique.
- ▶ Les Forces de défense finlandaises commandent 41 véhicules blindés 6x6 (programme CAVS) en janvier 2024 et 29 supplémentaires en septembre 2024, portant à 161 le nombre total de véhicules en cours d'acquisition.
- ▶ Le groupe signe un contrat avec le Defence Forces Logistics Command (PVLOGL) finlandais pour la fourniture de services d'ingénierie et de support sur le programme d'acquisition de 4 corvettes type Pohjanmaa (construites par Rauma Marine Constructions) jusqu'à la fin 2025, avec une option jusqu'en 2029.

Marchés export

- ▶ À l'export, le groupe intervient principalement en Europe (Norvège, Suède, Estonie, Lettonie, Pologne, Belgique et Pays-Bas), aux Émirats arabes unis et au Japon.
- ▶ La Defence Materiel Administration (FMV) suédoise notifie un contrat de 470 M€ en mars 2024 à Patria pour la production de 321 véhicules blindés 6x6 du programme CAVS, à livrer à partir de 2025. Plusieurs de ces véhicules seront équipés de la tourelle télé-opérée PROTECTOR de Kongsberg.
- ▶ Patria remporte un contrat auprès des Forces armées norvégiennes en septembre 2024 pour préparer la modernisation par Kongsberg Aviation Maintenance Services de 18 hélicoptères 412HP/SP (Bell, groupe Textron). Les appareils seront notamment dotés de nouveaux systèmes de communication et de navigation.
- ▶ La Lettonie commande 56 véhicules blindés 6x6 du programme CAVS supplémentaires en version poste de commandement en novembre 2024, à livrer d'ici 2029.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 14 M€ en 2023 (1,9% du chiffre d'affaires).
- ▶ La filiale Senop signe une lettre d'intention avec les Forces de défense finlandaises en mai 2024 pour développer 3 systèmes de vision nocturne : des lunettes de nouvelle génération basées sur la technologie M20, des jumelles thermiques tactiques et un système de contrôle de tir pour véhicules militaires.



POLSKA GRUPA ZBROJENIOWA (PGZ)

Conglomérat d'une cinquantaine d'entreprises polonaises intervenant dans tous les domaines de la défense, et 62^e acteur mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- Plateformes et systèmes terrestres (véhicules blindés et systèmes d'artillerie)
- Missiles, systèmes d'armes et munitions
- Systèmes de drones
- Construction navale
- Électronique de défense
- MCO et modernisation
- Énergie et offshore

GOVERNANCE

Président du Conseil
de surveillance

Artur Kolosowski

Président du Directoire

Krzysztof Trofiniak

Vice-président du Conseil
de surveillance

Tomasz
Siemiatkowski

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Ministère des Biens de l'État polonais	57,45%
Holding de Défense polonaise	22,01%
Agence de développement industriel polonaise	20,54%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

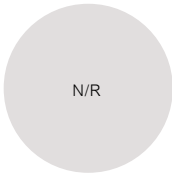
Nom	%	Pays (siège)
Mesko	93,3%	Pologne
Huta Stalowa Wola	86,09%	Pologne
Jelcz	86,09%	Pologne
Zakłady Mechaniczne Bumar - Labedy	85,69%	Pologne
Cenzin	72,7%	Pologne

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

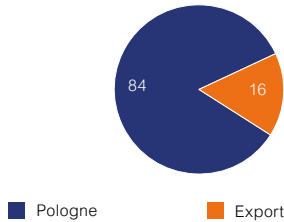
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	1 448	1 392	1 783	2 257
Δ (%) [PLN]*	8,78%	-1,21%	31,47%	22,68%
Défense (%)	N/R	73%	74%	72%
Export (%)	11%	11%	18%	16%
Résultat d'exploitation	N/R	121	134	N/R
Marge opérationnelle	N/R	8,67%	7,50%	N/R
Résultat net	36	96	93	131
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	N/R	17 810	18 270	> 20 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/PLN, p.9

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



POLSKA GRUPA ZBROJENIOWA (PGZ)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Patria	Rheinmetall	Hanwha Aerospace***	RTX****	Lockheed Martin	Northrop Grumman	Remontowa Shipbuilding	WB Electronics	Kongsberg	Babcock	Rafael
Plateformes et systèmes terrestres											
Futur véhicule de combat d'infanterie chenillé Borsuk							●				
Véhicule blindé à roues 8x8 KTO Rosomak (sous licence Patria)	●						●				
Obusier automoteur chenillé avec canon de 155 mm Krab*		●	●				●				
Mortier automoteur de 120 mm Rak							●				
Missiles et systèmes d'armes											
Missile antichar Spike-LR (sous licence Rafael)											●
Missiles sol-air portatifs Grom-M/Piorun											
Système de défense antiaérienne Wisla** (dont missiles intercepteurs PAC-3 MSE)				●	●	●					
Systèmes de drones											
Futur drone tactique PGZ-19RA Orlik											
Construction navale											
Future frégate de défense côtière type Miecznik***							●			●	
Chasseur de mines type Kormoran II (électronique et systèmes d'armes)							●				
Électronique de défense											
Radar 3D de surveillance TRS-15 Odra											
MCO et modernisation											
MCO et modernisation de véhicules blindés (Leopard 2A4/2A5, T-72, BWP-1M Puma, Tumak-4)		●									
MCO et modernisation d'avions (MiG-29, F-16, C-130) et de turboréacteurs (F100)				●	●						
Maintenance du système de défense côtière NSM (Naval Strike Missile)									●		

*Dérivé du K9 Thunder d'Hanwha Aerospace (groupe Hanwha) **Basé sur le système Patriot de Raytheon (branche de RTX)

Dérivée de la frégate Type 31 de Babcock *Groupe Hanwha *****Ex-Raytheon Technologies

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires du groupe atteint 10,25 MdPLN (2 257 M€) en 2023, à 72% dans la défense. L'export, et notamment les livraisons d'armes à l'Ukraine et de missiles sol-air portatifs Piorun aux pays baltes, soutiennent l'activité du groupe. À l'horizon 2033, PGZ ambitionne de réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre de 25,5 MdPLN (5,6 Md€), grâce notamment à la hausse attendue des dépenses militaires polonaises (4% du PIB en 2024).
- ▶ La filiale WZ Motoryzacyjnej inaugure en janvier 2024 un centre de maintenance à Poznan pour les 400 chars de combat lourds M1A2 Abrams (General Dynamics) en cours d'acquisition par l'Armée de Terre polonaise. Ce centre pourra également assurer la maintenance de chars de pays alliés.

Marché national

- ▶ PGZ reste très dépendant de son marché domestique (plus de 80% du chiffre d'affaires). Le groupe est un partenaire incontournable pour les acteurs étrangers souhaitant pénétrer le marché polonais de la défense.
- ▶ Le consortium PGZ-AMUNICJA signe un contrat de 11 MdPLN (2,4 Md€) en décembre 2023 avec l'Agence de l'Armement polonaise pour la fourniture jusqu'en 2029 de munitions d'artillerie de 155 mm.
- ▶ L'Agence de l'Armement polonaise notifie un contrat de 3,1 MdPLN (683 M€) en décembre 2023 au consortium PGZ-NAREW pour la fourniture d'ici 2035 de 24 systèmes radar AESA P-18PL qui seront intégrés aux systèmes de défense antiaérienne Narew et Wisla.
- ▶ L'Agence de l'Armement polonaise conclut un accord-cadre en décembre 2023 avec la filiale Huta Stalowa Wola pour l'acquisition de 152 obusiers automoteurs chenillés de calibre 155 mm Krab supplémentaires pour un montant d'environ 10 MdPLN (2,2 Md€).
- ▶ En janvier 2024, la filiale PGZ Stocznia Wojenna pose la quille de la première des 3 futures frégates type Miecznik, baptisée Wicher, sur son chantier naval de Gdynia. Le navire devrait entrer en service en 2029.
- ▶ Le consortium PGZ-PILICA+ signe un contrat d'un montant de 1,4 MdPLN (308 M€) en juillet 2024 avec l'Agence de l'Armement polonaise pour la fourniture de véhicules de transport de missiles, d'ateliers de réparation montés sur des châssis de la filiale Jelcz et de pièces détachées pour le système de défense antiaérienne à courte portée Pilica+, à livrer d'ici 2029.
- ▶ Toujours en juillet 2024, l'Armée de Terre polonaise commande 58 véhicules blindés à roues 8x8 KTO Rosomak en version standard (7,8 mètres de long) pour 2,6 MdPLN (572 M€), à livrer en 2026-2027. Ces véhicules seront équipés de la tourelle télé-opérée ZSSW-30 de la filiale Huta Stalowa Wola, armée d'un canon de 30 mm, d'une mitrailleuse coaxiale de 7,62 mm et de 2 lanceurs de missiles guidés antichars Spike-LR. 174 véhicules en version Rosomak-L (8,4 mètres de long) devraient également être commandés d'ici la fin de l'année 2024.
- ▶ La filiale Huta Stalowa Wola remporte un contrat d'un montant estimé à 1,1 Md€ en août 2024 pour produire 48 lanceurs M903 pour le système de défense antiaérienne à moyenne portée Wisla, à livrer en 2027-2029.

Marchés export

- ▶ Le groupe réalise 16% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023, notamment suite à plusieurs livraisons d'armes à l'Ukraine (dont des obusiers automoteurs de calibre 155 mm Krab). L'Amérique du Sud, le Moyen-Orient et l'Asie du Sud-Est font également partie des marchés cibles de PGZ à l'export.
- ▶ La filiale Mesko remporte un contrat en janvier 2024 pour la fourniture à la Géorgie de missiles sol-air portatifs à très courte portée Piorun afin de remplacer les systèmes Grom de Mesko acquis en 2007.

Technologies et Innovations

- ▶ PGZ est engagé dans le développement de deux futurs véhicules blindés : le véhicule de transport de troupes NKTO (par la filiale Rosomak) et le véhicule chenillé lourd CBWP (par la filiale Huta Stalowa Wola), dont certains équipés de la tourelle télé-opérée ZSSW-30.



RHEINMETALL

Conglomérat industriel allemand, 1^{er} industriel national de la défense, un des principaux acteurs européens de l'armement terrestre, et 20^e acteur mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-équipementier

- ▶ Véhicules militaires (véhicules blindés à roues, chenillés, camions militaires, etc.)
- ▶ Canons, tourelles et systèmes d'armes
- ▶ Munitions
- ▶ Électronique de défense
- ▶ Entraînement et simulation
- ▶ Aéronautique (assemblage, MCO)
- ▶ Équipements pour l'industrie automobile

GOUVERNANCE

Président du Conseil
de surveillance

Ulrich Grillo

Directeur général

Armin Papperger

Directrice financière

Dagmar Steinert

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	RHM
Lieu de cotation	Börse Frankfurt
Capitalisation (M€)	20 952

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Capital Research & Management Co. (World Investors)	4,99%
Fidelity Management & Research Co.	2,99%
Wellington Management Co. LLP	2,96%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
ARTEC	64%	Allemagne
Rheinmetall BAE Systems Land	55%	Royaume- Uni
Rheinmetall MAN Military Vehicles	51%	Allemagne
Rheinmetall Ukrainian Defense Industry	51%	Ukraine
Projekt System & Management	50%	Allemagne
EuroSpike	40%	Allemagne

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

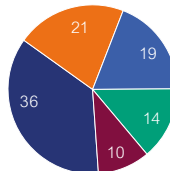
M Euros	2020***	2021	2022	2023
CA	5 405	5 658	6 410	7 176
Δ (%)	N/R	4,68%	13,29%	11,95%
Défense (%)	70%	67%	68%	71%
Export (%)	64%	66%	71%	76%
Résultat d'exploitation	398	608	738	897
Marge opérationnelle	7,36%	10,75%	11,51%	12,50%
Résultat net*	-27	291	474	535
Carnet de commandes**	12 942	13 930	15 089	21 977
Effectifs	23 268	23 945	25 486	28 054

*Résultat net part du groupe

**Carnet de commandes des activités de défense uniquement

***Données retraitées

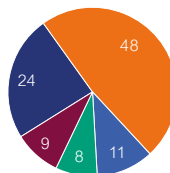
CA PAR BRANCHES (EN %)*



- Vehicle Systems
- Weapon and Ammunition
- Sensors and Actuators
- Electronic Solutions
- Materials and Trade

*Répartition calculée sur le CA hors branche Other

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



- Allemagne
- Europe (hors Allemagne)
- Asie
- Amérique
- Reste du monde

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	KNDS Allemagne	KNDS France	MAN	Supashock	RTX**	Textron	Supacat***	BAE Systems	General Dynamics	UVision Air	Airbus	Leonardo	Denel
Véhicules militaires													
Projet franco-allemand de char d'assaut du futur MGCS	●	●											
Futur char de combat lourd Panther KF51*	●											●	
Véhicule blindé de combat d'infanterie chenillé Lynx KF31/KF41				●	●	●						●	
Véhicule blindé de combat d'infanterie chenillé Puma	●												
Véhicule blindé de combat d'infanterie 8x8 Boxer	●		●				●	●					
Véhicule blindé léger 4x4 pour Forces spéciales Caracal													
Camions logistiques haute mobilité (séries HX et TG-MIL)			●	●									
Canons et tourelles													
Canon L52 de 155 mm (obusier automoteur PzH 2000)	●												
Canons L44 et L55 de 120 mm (chars Leopard 2 et M1 Abrams)	●							●					
Tourelles Lance 2.0 et Lance RC													
Systèmes de défense antiaérienne Skyshield / MANTIS et Skyranger													
Munitions													
Munitions d'artillerie de gros calibre (120 mm et 155 mm) et de moyen calibre (20, 25, 27 et 30 mm)												●	
Famille de munitions rôdeuses Hero									●				
Équipements du soldat du futur													
Systèmes Gladius 2.0 et IdZ-ES													
Simulation et entraînement													
Simulateurs de vol (Typhoon, A400M, NH90, Tigre, etc.)							●			●	●		

*Basé sur le Leopard 2A4 de KNDS Allemagne **Ex-Raytheon Technologies ***SC Group

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Rheinmetall s'élève à 7 176 M€ en 2023, en hausse de 12% sur un an. Parmi les trois branches regroupant les activités de défense (71% du chiffre d'affaires en 2023), Weapon & Ammunition est la plus dynamique (+30,1%) avec une forte hausse des livraisons de munitions aux pays de l'OTAN d'Europe de l'Est et à l'Ukraine, tandis que les chiffres d'affaires des branches Vehicle Systems et Electronic Solutions progressent respectivement de 14,5% et de 8,2% sur un an.
- ▶ Le groupe réalise deux acquisitions en 2024 : 72,5% du capital du Roumain Automecanica Medias (désormais Rheinmetall Automecanica, production de camions et de remorques militaires et civils) et l'Américain Loc Performance (production de groupes motopropulseurs, suspensions, chenilles et systèmes de blindage).
- ▶ En avril 2024, les ministres des Armées français et allemand lancent officiellement la phase 1A (développement d'un démonstrateur et test de briques technologiques) du projet de char d'assaut du futur MGCS. Rheinmetall sera notamment responsable, aux côtés de KNDS France, du pilier 2 (tourelle et canon) au sein d'un futur groupement momentané d'entreprises à former entre Rheinmetall, KNDS Allemagne et KNDS France.
- ▶ Rheinmetall et Leonardo s'accordent en octobre 2024 pour créer une coentreprise à 50-50, baptisée Leonardo Rheinmetall Military Vehicles et basée à Rome. Cette coentreprise sera chargée de réaliser le design et de produire des véhicules blindés pour l'Italie avec 60% de fabrication locale, basés sur le char de combat lourd Panther KF51 et le véhicule blindé de combat d'infanterie chenillé Lynx du groupe allemand. L'Italie souhaite investir 23 Md€ dans ces deux programmes.

Marché national

- ▶ L'Allemagne est un marché important pour Rheinmetall, représentant 24% du chiffre d'affaires en 2023, et 27% pour les activités de défense.
- ▶ La Bundeswehr initie en janvier 2024 son programme LVS NNbS de système de défense antiaérienne à courte et à très courte portées. Le consortium ARGE NNbS, formé entre Rheinmetall, Diehl Defence et Hensoldt, est chargé de développer d'ici 2028 deux versions du système, une armée d'un canon de 30 mm Skyranger 30 et une armée de missiles IRIS-T SLS.
- ▶ La Bundeswehr notifie un contrat de 2,7 Md€ en mars 2024 à Rheinmetall pour produire 123 véhicules blindés de transport de munitions basés sur le Boxer CRV de l'Armée de Terre australienne.
- ▶ En juin 2024, l'Office fédéral de l'équipement de l'Armée allemande (BAAINBw) et Rheinmetall concluent un accord-cadre pour la production de munitions d'artillerie de calibre 155 mm pour un montant de 8,5 Md€.
- ▶ Le groupe signe un contrat-cadre en juillet 2024 avec la Bundeswehr pour fournir jusqu'à 6 500 camions logistiques pour un montant de 3,5 Md€.

Marchés export

- ▶ Rheinmetall dispose d'une forte présence à l'international (76% des ventes totales et 73% des ventes dans le domaine militaire en 2023).
- ▶ En mars 2024, Rheinmetall remporte un contrat auprès du ministère de la Défense japonais pour la production de véhicules autonomes Mission Master SP dédiés à plusieurs types de missions, comme le transport de fret, la surveillance ou équipés d'une tourelle télé-opérée.
- ▶ Toujours en mars 2024, la filiale Rheinmetall MAN Military Vehicles signe un contrat de 71 M€ avec BAE Systems Bofors pour la fourniture de 48 châssis HX avec cabine blindée destinés aux canons automoteurs de 155 mm Archer commandés par la Suède.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses totales de R&D du groupe s'élèvent à 374 M€ en 2023 (5,2% du chiffre d'affaires), dont 187 M€ dans le domaine militaire (2,6%).



ROLLS-ROYCE

Motoriste aéronautique et naval, figurant parmi les 3 premiers producteurs mondiaux de moteurs pour avions civils et militaires, et 23^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Motoriste

- Systèmes de propulsion aéronautique
- Systèmes de propulsion navale (turbines à gaz, chaufferies nucléaires, moteurs diesel)
- Systèmes d'énergie distribuée
- MCO et soutien logistique

GOUVERNANCE

Présidente du Conseil
d'administration

Anita Frew

Directeur général

Tufan Erginbilic

Directeur exécutif Défense

Adam Riddle

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	RR
Lieu de cotation	LSE
Capitalisation (M€)	45 076

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Causeway Capital Management LLC	4,94%
Harris Associates LP	4,94%
Massachusetts Financial Services Co.	4,89%
The Vanguard Group, Inc.	3,56%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
LHTEC	50%	États-Unis
TAEC Ucak Motor Sanayi	49%	Turquie
EuroJet Turbo	33%	Allemagne
EuroProp International	28%	Allemagne
MTU Turbomeca Rolls-Royce ITP	25%	Allemagne
Airtanker Services	23,5%	Royaume-Uni

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020****	2021	2022	2023
CA*	12 843	12 729	14 878	17 711
Δ (%) [€]**	-26,02%	-4,23%	15,93%	21,42%
Défense (%)***	29%	31%	29%	26%
Export (%)	90%	87%	88%	86%
Résultat d'exploitation*	-2 256	481	764	1 828
Marge opérationnelle*	-17,57%	3,78%	5,14%	10,32%
Résultat net****	-3 562	140	-1 488	2 772
Carnet de commandes	58 843	60 238	67 869	78 826
Effectifs	43 700	40 000	41 800	41 400

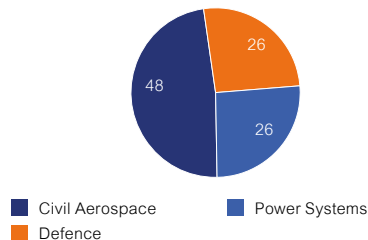
*Données hors participations et mises en équivalence

**Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/€, p.9

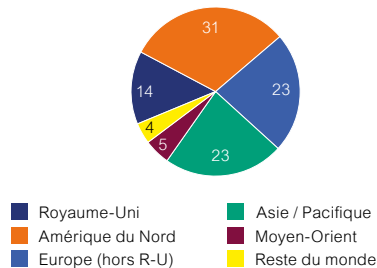
Branche Défense uniquement *Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors branche Autres

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors éliminations

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Safran	MTU Aero Engines	Avio Aero**	Pratt & Whitney***	ITP Aero	Honeywell	StandardAero	Reaction Engines	IHI Corporation	BAE Systems	HAL****
Systèmes de propulsion pour avions											
Moteur du futur avion de combat GCAP*		●						●	●		
EJ200 (Eurofighter Typhoon)		●	●		●						
LiftSystem (F-35B Lightning II)				●							
Adour (Jaguar, Hawk / T45)	●									●	●
TP400-D6 (A400M)	●	●									
AE2100 (C-130)						●					
AE3007 (Embraer ERJ / Legacy)						●					
Trent 700 (A330 MRTT)				●							
Projet de moteur d'avion hypersonique							●		●		
Systèmes de propulsion pour hélicoptères											
MTR390-E (Tigre)	●	●			●						
CTS800 (Lynx / Super Lynx, AW159 Wildcat, T129 ATAK)					●						
AE1107 (V-22 Osprey)						●					
M250 (OH-58, AH-6)						●					
Système de propulsion pour drones											
Futur moteur Orpheus											
AE3007 (RQ-4 Global Hawk, MQ-4C Triton)											
Systèmes de propulsion navale											
Turbine MT30 (porte-avions type Queen Elizabeth, frégates T26 et type Daegu)										●	
Chaudières nucléaires PWR2 (SNLE Vanguard, SNA Astute) et PWR3 (SNLE Dreadnought)										●	
Moteurs diesels MTU Series 4000 / 8000											

*Dénommé Tempest au Royaume-Uni **Filiale de GE Aerospace (ex-GE Aviation) ***Groupe RTX (ex-Raytheon Technologies)

****Hindustan Aeronautics Ltd

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Rolls-Royce augmente de 21,4% en monnaie locale pour s'établir à 15,4 Md£ (17,7 Md€) en 2023. La branche Civil Aerospace (+29,2%) bénéficie de la hausse des livraisons de moteurs (458 unités contre 355 en 2022) et de la demande de services de maintenance. La branche Defence (+11,4%) est portée par les activités dans les avions de combat, liées aux programmes GCAP et F130 (futur moteur du bombardier américain B-52), et les sous-marins. La branche Power Systems (+18,6%) progresse également.
- ▶ Dans le cadre de ses nouveaux objectifs financiers présentés fin 2023, Rolls-Royce prévoit notamment d'atteindre une marge opérationnelle de 13% à 15% d'ici 2027 (de 14% à 16% pour la branche Defence) et de réaliser un programme de cessions de 1 à 1,5 Md£ au cours des 5 prochaines années. Le groupe finalise en août 2024 la vente de ses moteurs d'une puissance inférieure à 480 kW (intégrés à la branche Power Systems) au motoriste allemand Deutz.
- ▶ Seul fournisseur des chaufferies nucléaires des futurs sous-marins AUKUS (acquis par l'Australie dans le cadre d'un partenariat avec le Royaume-Uni et les États-Unis), Rolls-Royce poursuit les travaux préparatoires au doublement des capacités de son site de Raynesway (Derby, Angleterre). Cette expansion, en partie financée par l'Australie, doit entraîner la création d'un millier d'emplois. Le groupe annonce également en mars 2024 l'ouverture de bureaux à Glasgow et Cardiff, destinés à accueillir 200 personnes.

Marché national

- ▶ Rolls-Royce ne réalise que 14% de son chiffre d'affaires sur son marché domestique en 2023. Pour autant, le groupe est leader sur le segment des moteurs et turbines navales au Royaume-Uni, et bénéficie d'une situation de monopole dans la propulsion nucléaire sous-marine.
- ▶ Rolls-Royce est également chargé de développer les moteurs du futur avion de combat GCAP (Global Combat Air Programme, dénommé Tempest au Royaume-Uni), dans le cadre du programme mené par le Royaume-Uni, l'Italie et le Japon. Le groupe travaille sur un démonstrateur de moteur avec l'Italien Avio Aero et le Japonais IHI Corporation.
- ▶ Rolls-Royce signe en août 2024 un contrat avec BAE Systems pour la fourniture de 5 systèmes de manutention MBHS (Mission Bay Handling System) pour le 2^e lot de frégates Type 26 de la Royal Navy (classe City). Les systèmes MBHS équipent déjà les 3 frégates du premier lot et sont produits au Canada.

Marchés export

- ▶ Avec 28% des ventes générées aux États-Unis en 2023, le marché américain reste le premier débouché du groupe. Rolls-Royce est un fournisseur majeur du département de la Défense américain en systèmes de propulsion pour avions et navires militaires.
- ▶ Le groupe est choisi en mai 2024 pour fournir le système de propulsion, basé sur la turbine MT30, des destroyers japonais du programme ASEG (Aegis System Equipped Vessel), en partenariat avec Kawasaki Heavy Industries. Deux navires sont en cours de construction et doivent entrer en service d'ici 2029.
- ▶ Rolls-Royce Deutschland et le motoriste espagnol ITP Aero s'associent en juin 2024 pour développer un système de propulsion destiné à de grands drones aériens (Wingman Engine).
- ▶ En juin 2024, les systèmes de propulsion pour la première frégate type Miecznik de la Marine polonaise sont en cours de construction par MTU Friedrichshafen en Allemagne (4 moteurs et 4 générateurs de bord par navire). La classe comprendra 3 frégates, dont la mise en service est prévue à partir de 2030.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 836 M£ (961 M€) en 2023, soit 5,4% du chiffre d'affaires.
- ▶ À l'occasion du salon Eurosatory 2024, Rolls-Royce présente des concepts de propulsion destinés à de futurs véhicules militaires, dont une version hybride et un système d'une puissance supérieure à 1 100 kW pouvant équiper des chars pesant jusqu'à 70 tonnes.



RTX (EX-RAYTHEON TECHNOLOGIES)

Groupe à l'activité duale, figurant parmi les principaux missiles, équipementiers aéronautiques et motoristes mondiaux, n°3 mondial des industriels de défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Missilier, systémier-équipementier et motoriste

- ▶ Missiles et obus
- ▶ Systèmes de défense intégrés (radars, systèmes de défense antiaérienne)
- ▶ Systèmes C5ISR
- ▶ Systèmes de propulsion pour avions civils et militaires
- ▶ Aérostructures et équipements aéronautiques civils et militaires
- ▶ Spatial

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Gregory J. Hayes

Directeur général

Christopher T. Calio

Directeur de la branche
Raytheon

Philip Jasper

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	RTX
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	163 540

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	8,71%
State Street Corporation	8,66%
Capital Research & Management Co. (Global Investors)	6,88%
BlackRock Advisors LLC	6,21%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Collins Elbit Vision Systems	50%	États-Unis
COMLOG	50%	Allemagne
Range Generation Next	50%	États-Unis
Raytheon-Lockheed Martin Javelin JV	50%	États-Unis
TRS AMDC2	50%	France

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020****	2021	2022	2023
CA	49 551	54 428	63 698	63 756
Δ (%) [\$]*	N/R	13,79%	4,17%	2,75%
Défense (%)	61%	65%	59%	59%
Export (%)**	39%	38%	39%	40%
Résultat d'exploitation	-1 654	4 342	5 227	3 294
Marge opérationnelle	-3,34%	7,98%	8,21%	5,17%
Résultat net***	-3 081	3 266	4 935	2 956
Carnet de commandes	122 346	137 688	164 011	177 376
Effectifs	181 000	174 000	182 000	185 000

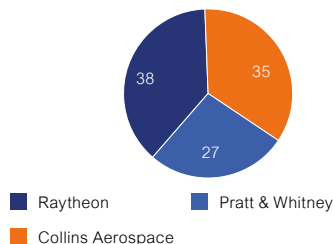
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/€, p.9

**Hors ajustement lié à l'utilisation d'une poudre métallique défectueuse
par Pratt & Whitney ***Résultat net part du groupe

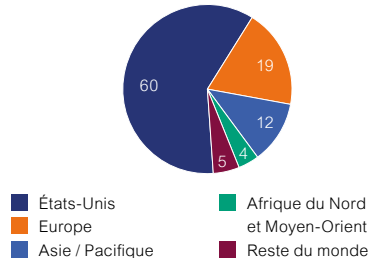
****Données sur 12 mois des anciennes activités d'UTC et sur 9 mois
(d'avril à décembre) des anciennes activités de Raytheon

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors branche Other

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Hors ajustement lié à l'utilisation d'une poudre métallique défectueuse
par Pratt & Whitney

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	GKN Aerospace	Diehl Defence	MHI**	Kongsberg	L3Harris Technologies	Northrop Grumman	Lockheed Martin	BAE Systems	Nammo	Thales	Rafael
Missiles et obus (Raytheon)											
Futur missile nucléaire balistique AGM-181 LRSO (programme Long-Range Stand-Off Weapon)											
Missile de croisière Tomahawk											
Famille de missiles air-air AIM-9 Sidewinder	●	●									
Missile air-air AIM-120 AMRAAM			●	●	●			●			
Missiles antinavires NSM / JSM			●								
Missile antichar FMG-148 Javelin						●					
Missile antichar BGM-71 TOW										●	
Obus guidé d'artillerie M982 Excalibur							●				
Systèmes de défense intégrés (Raytheon)											
Radar naval AESA AN/SPY-6 (Aegis)					●	●					
Radar d'alerte avancée AN/TPY-2 (THAAD)						●					
Système de défense antiaérienne Patriot (intégrateur)		●				●					
Système de défense antiaérienne David's Sling et intercepteur Stunner											●
Systèmes de propulsion pour avions militaires (Pratt & Whitney)											
Turboréacteur F135 (F-35)	●										
Turboréacteur F100 (F-15, F-16, X-47B)	●										
Turbopropulseur PT6A (EMB 314, T-6, PC-21, HeronTP)											
Systèmes aéronautiques (Collins Aerospace)											
Trains d'atterrissage (F-15, F-16, F-35, C-17, AH-64)											
Systèmes et pales d'hélices* (A400M, C-130)											

*Réalisés par sa filiale française Ratier-Figeac **Mitsubishi Heavy Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ RTX réalise un chiffre d'affaires de 68,9 Md\$ (63,8 Md€) en 2023, dont 59% dans la défense, surtout via sa branche Raytheon. Le groupe est le n°3 mondial de la défense, derrière Lockheed Martin et AVIC, et le n°4 mondial de l'aéronautique civile et militaire (branches Collins Aerospace et Pratt & Whitney), derrière Boeing, Airbus et AVIC.
- ▶ Raytheon investit 115 M\$ (106 M€) en avril 2024 pour étendre la superficie de son usine de Redstone (Alabama) de 2 400 m², afin notamment d'augmenter ses capacités de production de missiles RIM-161 SM-3 et RIM-174 SM-6 et d'appuyer ses activités de développement de futurs missiles.
- ▶ Le groupe est en phase de cession à Safran des activités de Collins Aerospace dans les systèmes d'actionnement et de commandes de vol pour les avions civils et militaires et les hélicoptères pour un montant de 1,8 Md\$ (1,7 Md€). L'opération pourrait être finalisée au second semestre 2024 après accord des autorités de la concurrence.

Marché national

- ▶ RTX génère 60% de son chiffre d'affaires sur le marché américain en 2023. Le groupe est un partenaire privilégié du département de la Défense, aux côtés de Lockheed Martin et Boeing.
- ▶ En février 2024, Collins Elbit Vision Systems (CEVS), coentreprise avec Elbit Systems, annonce avoir livré son 3 000^e viseur de casque F-35 Gen III HMDS pour les pilotes de l'avion de combat F-35 (Lockheed Martin).
- ▶ Le missile RIM-174 SM-6 Block IA de Raytheon réalise avec succès en mars 2024 un test d'interception en mer de missile balistique à portée intermédiaire dans ses dernières secondes de vol après avoir été tiré par le destroyer Preble (DDG-88) de l'US Navy.
- ▶ Dans le cadre d'un contrat notifié en 2022, Raytheon reçoit 677 M\$ (626 M€) en juin 2024 de l'US Navy pour la fourniture de radars de défense antimissiles AN/SPY-6(V), destinés à être intégrés sur plusieurs types de navires (destroyer type Arleigh Burke, transport de chalands de débarquement type San Antonio, etc.).

Marchés export

- ▶ Les ventes à l'export (40% du chiffre d'affaires 2023) concernent majoritairement les activités civiles. Dans le domaine militaire, le groupe bénéficie notamment de la demande internationale de systèmes de défense antiaérienne Patriot et NASAMS (développé en partenariat avec Kongsberg).
- ▶ Pratt & Whitney remporte un contrat de 66 M\$ (61 M€) en janvier 2024 pour la maintenance des turboréacteurs F100 des avions de combat F-15SA Strike Eagle de l'Armée de l'Air royale saoudienne jusqu'en 2025.
- ▶ Raytheon signe un contrat de 344 M\$ (318 M€) en avril 2024 avec l'US Navy pour développer de nouvelles versions des missiles surface-air RIM-66 SM-2 et RIM-174 SM-6 (respectivement Block IIICU et Block IU), majoritairement pour des pays alliés (Canada, Corée du Sud, Japon et Australie).
- ▶ L'Allemagne notifie deux contrats d'un montant cumulé de 2,4 Md\$ (2,2 Md€) en mars et en juillet 2024 à Raytheon pour la fourniture de 8 systèmes de défense antiaérienne Patriot 3+ supplémentaires (soit 64 lanceurs au total), de radars et de stations de contrôle.
- ▶ En août 2024, l'Agence de soutien et d'acquisition de l'OTAN (NSPA) notifie un contrat de 478 M\$ (442 M€) à Raytheon pour la fourniture de missiles intercepteurs Patriot PAC-2 (GEM-T) à l'Allemagne, qui doit reconstituer son stock après avoir cédé plusieurs missiles à l'Ukraine.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 2,8 Md\$ (2,6 Md€) en 2023, soit 4,1% du chiffre d'affaires.
- ▶ Raytheon et le ministère de la Défense britannique réalisent en juillet 2024 un premier tir de l'arme laser antidrones HELWS (High-Energy Laser Weapon System) montée sur un véhicule blindé Wolfhound dans le cadre du programme LDEW (Laser Directed Energy Weapon).



SAAB

Groupe présent principalement dans le domaine militaire (dont avion de combat Gripen et sous-marin A26), 1^{er} fournisseur des Forces armées suédoises et 29^e acteur mondial

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- Aéronautique militaire (avions, drones)
- Plateformes et systèmes navals
- Missiles et systèmes d'armes
- Électronique de défense
- Sécurité de l'information et intégration de systèmes
- Simulation

GOUVERNANCE

Président du Conseil d'administration Marcus Wallenberg

Directeur général Micael Johansson

Directeur de la branche Aeronautics Lars Tossman

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	SAAB B
Lieu de cotation	Nasdaq Stockholm
Capitalisation (MSEK)	113 149

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Investor AB (Investment Company)	30,70%
Wallenberg Investments AB	8,87%
Swedbank Robur Fonder AB	5,08%
Autocontrôle	1,95%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
UMS Skeldar	49,8%	Suisse
TAURUS Systems	33%	Allemagne

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

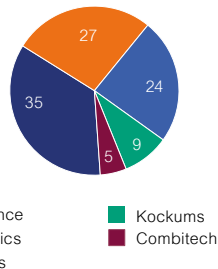
M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	3 266	3 859	3 952	4 496
Δ (%) [SEK]*	-0,01%	10,51%	7,28%	22,86%
Défense (%)	88%	90%	89%	90%
Export (%)	64%	62%	58%	58%
Résultat d'exploitation	121	285	308	372
Marge opérationnelle	3,71%	7,38%	7,79%	8,28%
Résultat net**	99	190	206	295
Carnet de commandes	9 948	10 261	11 480	13 826
Effectifs	18 073	18 153	19 002	21 479

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/SEK, p.9

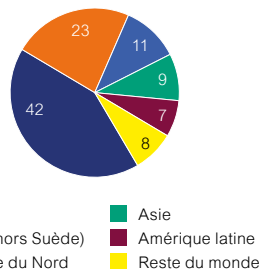
**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors branche Corporate

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Thales	Senop*	Embraer	Bombardier	Dassault Aviation	UMS Aero Group**	Babcock	Military Technical Institute	BAE Systems	Diehl Defence	MBDA	Boeing
Aéronautique militaire												
Avion de combat JAS 39 Gripen E/F		●										
Avion d'entraînement T-7A Red Hawk (fuselage arrière)												●
Avions de surveillance 340 Erieye AEW&C et 2000 Erieye AEW&C		●										
Avion de surveillance GlobalEye (radar)			●									
Drone VTOL Skeldar V-200					●							
Démonstrateur UCAV nEUROn (fuselage principal, trappes de train, avionique, etc.)				●								
Plateformes et systèmes navals												
Futur sous-marin d'attaque conventionnel type Blekinge (A26)												
Future corvette type Luleå						●						
Missiles et systèmes d'armes												
Missile antinavire RBS 15 Mk3									●			
Missile air-air courte portée IRIS-T									●			
Missile air-air longue portée METEOR										●		
Missile de croisière TAURUS KEPD 350										●		
Lance-roquettes portables AT4, Carl-Gustaf M4 et NLAW	●	●										
Système de défense antiaérienne très courte portée RBS 70 NG												
Électronique de défense												
Famille de radars Giraffe et Sea Giraffe (75, AMB, 1X, 4A, 8A)							●					
Système d'autoprotection IDAS (Integrated Defensive Aids System)												
Système d'éjection de contre-mesures BOL								●				

*Filiale de Patria **Via UMS Skeldar

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Saab atteint 51,6 MdSEK (4 496 M€) en 2023, en hausse de 22,9% sur un an en monnaie locale. L'activité est portée par l'augmentation des livraisons, notamment sur les programmes d'avion de combat JAS 39 Gripen (remise d'un premier avion Gripen E à l'Armée de l'Air suédoise) et de navires de surface (remise du navire de surveillance SIGINT Artemis à la Marine suédoise). Hormis la branche Combitech, dont les activités sont majoritairement civiles, les activités de défense représentent plus de 85% du chiffre d'affaires de toutes les branches (90% pour l'ensemble du groupe en 2023).
- ▶ Saab débute en mars 2024 la construction d'un site de production de lance-roquettes portables Carl-Gustaf M4 à Jhajar (Inde). L'usine produira des lance-roquettes pour les Forces armées indiennes et des composants pour des clients du monde entier.
- ▶ Damen et Saab s'associent en mars 2024 pour vendre à l'export le sous-marin C71 Expeditionary, dérivé de l'A26, qui sera notamment proposé à la Marine royale canadienne qui cherche à acquérir 12 sous-marins.

Marché national

- ▶ Saab génère 42% de son chiffre d'affaires en Suède en 2023. Le groupe est le partenaire privilégié de la Defence Materiel Administration (FMV) suédoise, en particulier dans les avions de combat et le naval de défense, et doit notamment livrer 60 avions JAS 39 Gripen E et 2 sous-marins type Blekinge (A26).
- ▶ En mai 2024, le groupe notifie un contrat de sous-traitance à Babcock pour participer au design de la future corvette type Luleå de la Marine suédoise. Ces navires, qui seront construits en Suède par Saab Kockums, seront dotés de capacités de défense antiaérienne. Ils seront également proposés à l'export.
- ▶ Saab signe un contrat de 2,6 MdSEK (227 M€) en juin 2024 avec la FMV pour la fourniture d'un 3^e avion d'alerte et de contrôle aéroportés (AEW&C) GlobalEye, à livrer d'ici 2029.
- ▶ Toujours en juin 2024, le groupe reçoit une commande d'environ 400 MSEK (35 M€) de la part de la FMV pour la construction de 10 navires de combat CB90 NG, à livrer à partir de 2024.

Marchés export

- ▶ Le chiffre d'affaires à l'export de Saab atteint 30,0 MdSEK (2,6 M€) en 2023, soit 58% du chiffre d'affaires.
- ▶ Saab signe un contrat d'environ 190 M\$ (176 M€) en janvier 2024 avec l'Armée de l'Air des Émirats arabes unis pour le soutien jusqu'en 2026 de la flotte de 5 avions d'alerte et de contrôle aéroportés (AEW&C) GlobalEye fournis par le groupe.
- ▶ En février 2024, les Forces armées canadiennes notifient un contrat de 227 MCAD (155 M€) à Saab pour la fourniture à partir de 2024 de systèmes de défense antiaérienne à courte portée RBS 70 NG, de véhicules de transport et de prestations d'entraînement.
- ▶ Le groupe remporte un contrat d'un montant de 12,9 MdSEK (1,1 M€) en mars 2024 avec le ministère de la Défense nationale polonais pour la fourniture de lance-roquettes portables Carl-Gustaf M4, de munitions et d'équipements d'entraînement, à livrer jusqu'en 2027.
- ▶ L'US Army sélectionne Saab en août 2024 pour la fourniture pendant 5 ans de lance-roquettes portables destinés à être utilisés en espace confiné AT4CS TW pour un montant maximal de 494 M\$ (457 M€).
- ▶ L'Armée de l'Air thaïlandaise sélectionne en août 2024 l'avion de combat JAS 39 Gripen E/F de Saab pour remplacer sa flotte de F-16 Fighting Falcon A/B (Lockheed Martin). Entre 12 et 14 appareils pourraient être commandés après l'accord du gouvernement thaïlandais.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D totales s'établissent à 8,9 MdSEK (775 M€) en 2023, soit 17,2% du chiffre d'affaires. Les dépenses autofinancées représentent quant à elles 4,0% du chiffre d'affaires du groupe.

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Motoriste et systémier-équipementier

- Moteurs d'avions et d'hélicoptères, propulsion pour satellites et missiles
- Systèmes et équipements aéronautiques
- Optronique, avionique, navigation, électronique et logiciels critiques
- Systèmes de sécurité
- Systèmes de drones

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration
Directeur général

Ross McInnes

Olivier Andriès

Président Safran Aircraft Engines

Jean-Paul Alary

Président Safran Electronics
& Defense

Franck Saudou

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	SAF
Lieu de cotation	Euronext Paris
Capitalisation (M€)	86 008

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État (France)	11,23%
Salariés	6,13%
TCI Fund Management Ltd.	5,20%
Autocontrôle	3,21%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
ArianeGroup	50%	France
EURA	50%	France
Lynred	50%	France
Roxel	50%	France
Aubert & Duval	33,33%	France
CILAS	31,5%	France
EuroProp International	28%	Allemagne

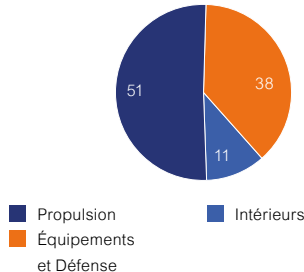
DONNÉES CLÉS* (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	16 498	15 257	19 035	23 199
Δ (%)	-33,04%	-7,52%	24,76%	21,88%
Défense (%)	25%	28%	21%	17%
Export (%)	77%	78%	79%	81%
Résultat d'exploitation	1 220	1 400	1 958	2 655
Marge opérationnelle	7,39%	9,18%	10,29%	11,44%
Résultat net**	844	760	1 178	2 028
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	78 892	76 765	83 276	91 984

*Compte de résultat en données ajustées

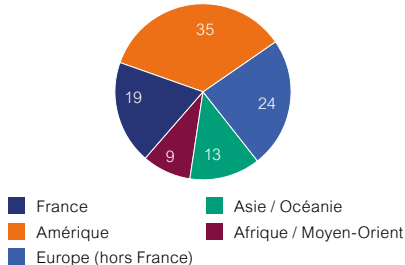
**Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors branche Holding et autres

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	ITP	Aero	MTU	Aero Engines	Rolls-Royce	MBDA	Ecarys*	Hensoldt	Madsen	KNDS France	Kongsberg	Saab	HAL**
Systèmes de propulsion pour avions													
Travaux sur la motorisation dans le cadre du programme NGWS (Next Generation Weapon System)	●	●											
Turboréacteur à double flux M88 (Rafale)													
Turbopropulseur TP400 (A400M)	●	●	●										
Famille de turbomoteurs RTM322 (NH90, AW101, Apache AH Mk 1)													
Famille de turbomoteurs Ardiden (Druh, LCH, LUH, Ka-62, AC352)													●
Turbomoteurs MTR390-2C (Tigre HAP, ARH, UHT) et MTR390-E (Tigre HAD)	●	●	●										
Turbomoteur Arrano 1A (H160M)													
Systèmes de propulsion spatiaux													
Propulsion plasmique (PPS 1350-G, PPS 1350-E, PPS 5000, PPS X00)													
Systèmes de propulsion pour missiles													
Turboréacteurs TR 40 (EXOCET, NSM), TR 60-30 (Apache, STORM SHADOW / SCALP EG, RBS-15) et TR 50 (MdcN / SCALP Naval)					●					●	●		
Armements et missiles													
Autodirecteurs pour missiles (AKERON MP et LP, MICA IR, Mistral)					●								
Famille de bombes guidées AASM / Hammer					●								
Systèmes optiques et de navigation													
Centrale de navigation inertielle pour véhicules blindés Geonix M									●				
Mâts optiques pour sous-marin Series 30 MOA et Series 30 MOV												●	
Futur système optique gyroscopé Euroflir 610							●	●					
Systèmes de drones													
Drone tactique aérien Patriller					●								

*Filiale de Stemme **Hindustan Aeronautics Ltd

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires ajusté de Safran atteint 23,2 Md€ en 2023, en hausse de 21,9% sur un an. La croissance est principalement portée par les activités civiles, qui bénéficient du dynamisme du marché des avions court et moyen-courriers, dans le sillage de la reprise du trafic aérien. Les activités militaires marquent en revanche le pas, avec notamment une baisse des livraisons de turboréacteurs M88 pour l'avion de combat Rafale de Dassault Aviation (42 unités livrées en 2023, contre 51 en 2022).
- ▶ Safran annonce en février 2024 la création d'un site de fonderie à Rennes (35), Safran Turbine Airfoils. Opérationnelle en 2027, l'usine sera dédiée à la production d'aubages de turbine pour ses moteurs M88 dans le domaine militaire et LEAP de CFM International (coentreprise avec GE Aerospace positionnée dans les moteurs d'avions de transport de passagers) dans le domaine civil.
- ▶ En septembre 2024, le groupe finalise le rachat de la start-up française Preligens pour 220 M€. Leader européen dans son domaine, Preligens développe des algorithmes capables de détecter, d'identifier et de classer automatiquement des objets militaires (avions, hélicoptères, véhicules blindés, navires, etc.) à partir d'images satellites et propose des logiciels permettant la surveillance en continu de sites stratégiques et de théâtres d'opérations. Basée à Paris, Preligens a réalisé un chiffre d'affaires de 28 M€ en 2023 et emploie 220 personnes dans 6 pays. La société sera renommée Safran.AI.
- ▶ Safran est en phase d'acquisition des activités de Collins Aerospace (branche de RTX) dans la production et la maintenance de systèmes d'actionnement et de commandes de vol pour les avions (civils et militaires) et les hélicoptères pour un montant de 1,8 Md\$ (1,7 Md€). Cette activité emploie environ 3 700 personnes réparties sur sept sites en Europe (en France à Saint-Ouen-l'Aumône et à Vernon, en Italie et au Royaume-Uni) et un en Indonésie, et génère un chiffre d'affaires d'environ 1,5 Md\$ (1,4 Md€). L'opération pourrait être finalisée au second semestre 2024 après accord des autorités de la concurrence.

Marché national

- ▶ Safran bénéficie indirectement de plusieurs commandes de la France depuis 2020, dont 54 Rafale pour l'Armée de l'Air, 7 Falcon 2000 LXS Albatros pour la Marine nationale, 18 hélicoptères NH90 pour les Forces spéciales, 356 VBMR Griffon et 88 EBRC Jaguar pour l'Armée de Terre.
- ▶ La DGA notifie en février 2024 un contrat à Safran et KNDS France pour le développement et l'intégration d'ici 2035 de nouveaux viseurs pour le char Leclerc (vidéo numérique, capteurs optroniques de dernière génération et nouvelle électronique).
- ▶ Le ministère des Armées annonce en avril 2024 la commande d'environ 500 bombes guidées AASM pour renouveler les stocks de l'Armée de l'Air et de la Marine nationale, la France s'étant engagée à transférer 600 bombes AASM à l'Ukraine en 2024.

Marchés export

- ▶ Safran réalise 81% de son chiffre d'affaires à l'export en 2023, notamment via CFM International.
- ▶ En mars 2024, Safran signe un contrat de services (fourniture de pièces de rechange, opérations de réparation et de révision, assistance technique, etc.) avec les Forces armées qatariennes pour les moteurs M88 qui équipent leur flotte de 36 Rafale.
- ▶ Le groupe remporte deux contrats de maintenance de turbomoteurs en 2024 : au Royaume-Uni en avril pour le RTM322 de 55 hélicoptères AW101 Merlin et en Allemagne en juillet pour 124 Arriel 2E de l'hélicoptère H145M.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées de Safran s'élèvent à 1,2 Md€ en 2023, soit 5,2% du chiffre d'affaires.
- ▶ Le groupe procède en mars 2024 aux essais de qualification d'une variante modifiée de son système de lancement de lances New Generation Dagaie System (NGDS), adaptée pour être compatible avec les munitions standard OTAN de calibre 130 mm.



SOPRA STERIA

Entreprise de services du numérique (ESN) française, dans le top 5 européen dans son domaine et parmi les 3 premiers intervenants de la cybersécurité en France

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Prestations de services numériques et systémier

- Cybersécurité
- Transformation digitale
- Intégration de systèmes d'information
- Édition de logiciels
- Gestion d'infrastructures informatiques et services cloud

GOUVERNANCE

Président du Conseil d'administration	Pierre Pasquier
Directeur général	Cyril Malargé
Directeur général adjoint	Laurent Giovachini
Directeur de Marchés Défense	Benoît Chatelain

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	SOP
Lieu de cotation	Euronext Paris
Capitalisation (M€)	3 787

Principaux actionnaires (au 31.10.2024)

Flottant	70,2%
Sopra GMT	19,6%
Salariés	6,2%
Fondateurs et management	2,6%
Autocontrôle	1,4%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
Axway Software	32%	France

*Au 31/12/2023

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

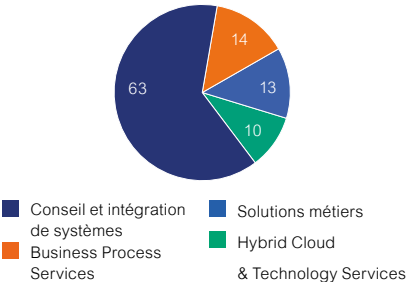
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA*	4 263	4 683	5 101	5 805
Δ (%)	-3,86%	9,85%	8,93%	13,80%
Défense (%)**	16%	16%	20%	25%
Export (%)	52%	53%	53%	54%
Résultat d'exploitation	202	303	361	330
Marge opérationnelle	4,74%	6,47%	7,08%	5,68%
Résultat net***	107	188	248	184
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	45 960	47 437	49 690	55 833

*Hors activités dans la cybersécurité

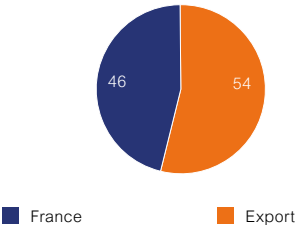
**Part de l'activité Aéronautique, espace, défense et sécurité

***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Atos	Capgemini	Dassault Aviation	Naval Group	Thales	Safran
Systèmes de Cyberdéfense & Renseignement							
Logiciels de lutte informatique défensive	●	●				●	
Système d'information de renseignement métropole		●					
Suite logicielle de supervision de sécurité souveraine							
Systèmes de Commandement							
Logiciels interarmées pour le commandement des opérations, le renseignement et la logistique numérisés	●	●	●	●		●	
Logiciels de simulation et modélisation numérique							
Logiciels de simulation physique et des essais							
Soutien aux expérimentations du Laboratoire Technico-Opérationnel							
Soutien aux expérimentations et au développement d'outils logiciels de laboratoire pour les SIOC*							
Systèmes de Soutien							
Système d'information de solde des agents militaires et traitement des agents civils							
Plateforme d'appel unifié au soutien							
Systèmes de Logistique & MCO							
Logiciels pour le maintien en condition opérationnelle aéronautique				●			
Système d'information des activités de MCO des matériels terrestres							
Systèmes d'information des approvisionnements en produits de santé, de gestion logistique du commissariat et de gestion de la logistique pétrolière							
Intelligence Artificielle et Big Data							
Programme Artemis (Architecture de traitement et d'exploitation massive de l'information multi-sources)	●	●	●			●	
Programme Confiance.ai	●	●			●		●

*Systèmes d'Informations Opérationnels et de Communications

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Sopra Steria atteint 5 805 M€ en 2023, en hausse de 13,8% sur un an (+6,6% à périmètre et taux de change constants). Le marché vertical Aéronautique, Espace, Défense et Sécurité représente 25% du chiffre d'affaires.
- ▶ En novembre 2023, Sopra Steria rachète pour 82 M€ (94 M€) la participation des autorités britanniques dans SSCL (Shared Services Connected Ltd), soit 25% du capital, et détient désormais la société à 100%.
- ▶ Sopra Steria et le CEA annoncent en juin 2024 leur partenariat pour le développement de technologies (électronique avancée, intelligence artificielle, cloud de combat, communications sécurisées, etc.), d'abord dans la défense puis dans les domaines du spatial, de l'aéronautique et du nucléaire.
- ▶ Sopra Steria finalise en septembre 2024 la cession de la plupart des activités de Sopra Banking Software. Le groupe souhaite recentrer ses activités et ses investissements sur les services et les solutions numériques, en particulier pour ses marchés stratégiques dont la défense et la sécurité, l'aéronautique et le spatial.

Marché national

- ▶ La France est le premier marché du groupe avec 46% du chiffre d'affaires en 2023.
- ▶ Sopra Steria, aux côtés de la DGA et de la Direction de la maintenance aéronautique (DMAé), intervient dans la mise en place d'un nouveau système d'information unique pour le maintien en condition opérationnelle aéronautique (MCO-A), baptisé Brasidas, depuis février 2021. Ce système vise à améliorer la disponibilité des avions, hélicoptères et drones en service dans les Forces armées en rassemblant toutes les informations concernant les activités de maintenance des différentes flottes dans un unique outil numérique.
- ▶ Sopra Steria figure parmi les 13 acteurs industriels et académiques français engagés depuis juillet 2021 dans le programme Confiance.ai. Piloté par l'Institut de recherche technologique SystemX et doté d'un budget de 45 M€ sur la période 2021-2024, ce programme vise à garantir la fiabilité des algorithmes d'intelligence artificielle utilisés sur des applications industrielles critiques dans divers secteurs (défense, aéronautique, automobile, énergie, maritime, etc.).
- ▶ Le groupe, via sa filiale CS Group, est impliqué avec Thales dans le programme PARADE (Protection déployable modulable AntiDronEs) de la DGA de déploiement de systèmes de protection de sites militaires, d'événements d'envergure (comme la Coupe du monde de rugby 2023 ou les Jeux olympiques et paralympiques de Paris 2024) et d'infrastructures civiles contre des micro-drones et des mini-drones aériens de 100 g à 25 kg.
- ▶ Sopra Steria signe un contrat multi-annuel avec Airbus en janvier 2024 pour participer à la modernisation des méthodes et processus du groupe aéronautique dans ses principaux domaines d'ingénierie (aérostructure, physique de vol, moteurs, systèmes, essais en vol et propulsion) et pays (Allemagne, Espagne, France, Pologne, Royaume-Uni, Canada et Inde).

Marchés export

- ▶ Sopra Steria réalise 54% de son chiffre d'affaires à l'international en 2023.
- ▶ Le groupe est très présent au Royaume-Uni, où il est notamment titulaire, via sa filiale Shared Services Connected Ltd (SSCL), d'un contrat de 300 M€ (340 M€) sur 7 ans auprès du ministère de la Défense pour l'intégration d'un nouveau système informatique de gestion visant à améliorer l'accès des Forces armées britanniques aux services administratifs, de paie, de pensions et de ressources humaines. Par ailleurs, SSCL opère des services cloud pour mieux structurer les données et offrir de nouveaux services issus de l'intelligence artificielle.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 122 M€ en 2023, soit 2,1% du chiffre d'affaires.



ST ENGINEERING

Groupe à l'activité duale issu de la consolidation des industries de défense de Singapour, détenu majoritairement par l'État singapourien via le fonds Temasek et 47^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Aéronautique civile et militaire
- ▶ Plateformes et systèmes navals (navires de surface et drones)
- ▶ Plateformes et systèmes terrestres (véhicules blindés, systèmes d'artillerie et munitions)
- ▶ Électronique de défense
- ▶ Cybersécurité
- ▶ Spatial (satellites)
- ▶ MCO et modernisation

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Teo Ming Kian

Directeur général

Vincent Chong

Directeur de la branche
Défense & Public Security

Ravinder Singh

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	S63
Lieu de cotation	SGX
Capitalisation (MSGD)	14 582

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Temasek Holdings Pte Ltd.	49,79%
Temasek Capital Pte Ltd.	0,91%
MFS International (UK) Ltd.	0,64%
MFS International Singapore Pte Ltd.	0,42%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Elbe Flugzeugwerke (EFW)	55%	Allemagne
Proteus Advanced Systems	50%	Singapour

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	4 548	4 841	6 227	6 957
Δ (%) [SGD]*	-9,02%	7,47%	17,44%	11,80%
Défense (%)	36%	38%	33%	30%
Export (%)**	46%	42%	50%	51%
Résultat d'exploitation	379	424	507	630
Marge opérationnelle	8,33%	8,76%	8,14%	9,06%
Résultat net***	332	359	369	404
Carnet de commandes	9 494	12 631	16 084	18 780
Effectifs	23 103	22 405	23 420	25 734

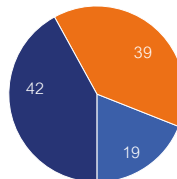
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/SGD, p.9

**CA hors Asie

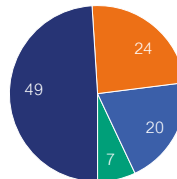
***Résultat net part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)



■ Defence & Public Security ■ Urban Solutions & Satcom
■ Commercial Aerospace

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



■ Asie ■ États-Unis ■ Europe ■ Reste du monde

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Saab	OMT***	DSO/DSTA****	Lockheed Martin	OTO Melara*****	Thales	Timoney	Paramount Group	General Dynamics	Rafael	IAI*****
Aéronautique militaire											
Familles de drones aériens Skyblade et USTAR		●									
MCO et modernisation (avion de combat F-16, avion de transport C-130)			●								
Plateformes et systèmes navals											
Futur navire de combat multirôles MRCV*	●	●	●	●	●						
Patrouilleur type Independence	●	●		●	●				●		
Famille de patrouilleurs rapides Super Swift											
Drones de surface Jupiter, Venus et Swift 18					●						
Véhicule autonome sous-marin Mercury					●						
Missile antinavire Blue Spear										●	
Plateformes et systèmes terrestres											
Véhicule blindé de combat chenillé Hunter		●								●	
Véhicule blindé haute mobilité chenillé Bronco		●									
Famille de véhicules blindés à roues 8x8 Terrex						●					
Famille de véhicules blindés à roues 4x4 Belrex**		●					●				
Obusier léger tracté Pegasus		●									
Munitions de 40 mm					●			●			
Électronique de défense											
Système de communication VICS											
Spatial											
Satellites d'observation de la Terre TeLEOS-1 et TeLEOS-2		●									

*Dérivé de corvettes suédoises et de frégates danoises **Basés sur le Marauder de Paramount Group ***Odense Maritime Technology

****Agences gouvernementales singapouriennes *****Filiale de Leonardo *****Israel Aerospace Industries, via Proteus Advanced Systems

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de ST Engineering progresse de 11,8% en monnaie locale pour atteindre 10,1 MdSGD (6 957 M€) en 2023. Seules deux branches du groupe enregistrent une hausse de leur activité, Commercial Aerospace (+30,6%) et Urban Solutions & SATCOM (essentiellement tournée vers le civil, mais qui contient aussi les activités spatiales du groupe, +9,7%). En revanche, le chiffre d'affaires de la branche Defence & Public Security (qui regroupe la plus grande part des activités de défense du groupe, mais aussi des activités liées à la sécurité publique et la construction navale civile) recule de 0,5%.
- ▶ Embraer et ST Engineering signent une lettre d'intention en février 2024 pour la maintenance de l'avion de transport tactique C-390 Millennium du groupe brésilien dans la zone Asie-Pacifique en cas d'achat de l'avion par un pays de la région.
- ▶ Le groupe finalise en février 2024 l'acquisition, pour un montant de 68 MSGD (47 M€), de la société singapourienne D'Crypt, qui propose des solutions dans les domaines des communications cryptées, des jetons numériques (« crypto token ») à puce unique, de l'informatique sécurisée, etc.

Marché national

- ▶ Issu de la consolidation des industries de défense de Singapour, ST Engineering est le premier fournisseur du ministère de la Défense singapourien.
- ▶ En décembre 2023, ST Engineering sécurise un contrat d'un montant non précisé pour la modernisation à mi-vie des 6 frégates type Formidable de la Marine singapourienne, entrées en service entre 2007 et 2009. Naval Group, qui a construit la première unité et effectué des transferts de technologies à ST Engineering pour la construction des 5 autres, sera impliqué en tant que partenaire sous-traitant. La première frégate modernisée devrait être remise d'ici 2028.
- ▶ En mars 2024, ST Engineering découpe la première tôle du premier des 6 futurs navires de combat multirôles MRCV, qui devrait être livré en 2028.

Marchés export

- ▶ Le groupe peine à remporter des contrats à l'international. Ces dernières années, il avait proposé en partenariat ses véhicules terrestres Bronco, Hunter et Terrex respectivement pour les programmes Cold Weather All-Terrain Vehicle (US Army), Mobile Protected Firepower (US Army) et Land 400 Phase 2 (Armée de Terre australienne), mais il n'a pas été retenu.
- ▶ En février 2024, Proteus Advanced Systems, coentreprise entre ST Engineering et Israel Aerospace Industries, livre à l'Estonie les premiers missiles antinavires de défense côtière Blue Spear 5G commandés en 2021.
- ▶ La filiale américaine iDirectGov remporte un contrat en mai 2024 auprès de l'US Defense Innovation Unit pour développer un prototype de solution d'atténuation des interférences co-canal en 5G (interférences dues aux signaux émis par d'autres stations utilisant la même fréquence), basé sur sa technologie Communications Signal Interference Removal (CSIR).
- ▶ Le groupe signe plusieurs contrats d'un montant cumulé de 100 MSGD (69 M€) au second semestre 2024 pour la fourniture de munitions de calibres 40 mm et 155 mm à des pays européens membres de l'OTAN.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 188 MSGD (129 M€) en 2023, soit 1,9% du chiffre d'affaires.
- ▶ ST Engineering présente plusieurs nouvelles plateformes lors du salon Singapore Airshow en février 2024, dont un véhicule blindé 4x4 de transport de troupes à propulsion hybride-électrique basé sur son Belrex et développé sur fonds propres, le Next Generation Protected Vehicle (NGPV), et un futur écranoplane développé en partenariat avec Peluca, baptisé AirFish. Ce dernier peut transporter jusqu'à 10 personnes ou du fret pour des usages civils et militaires.



SWISSTO12

Société suisse créée en 2011, fabricant du petit satellite géostationnaire HummingSat et de composants radiofréquences (RF)

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Fabricant de satellites et de composants RF

- ▶ Satellites géostationnaires
- ▶ Composants et sous-systèmes RF

GOUVERNANCE

Président du Conseil d'administration	Roland Loos
Directeur général	Emile de Rijk
Responsable de la stratégie Produit	Frank Schreckenbach
Directeur des opérations	Jean-Marie Jacquet

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	N/R	N/R	N/R	N/R
Δ (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	200
Effectifs	N/R	N/R	≈ 50	> 100

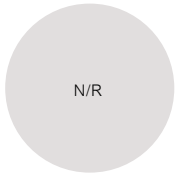
STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Société non cotée
Capitalisation	

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

CNB Capital, Swisscom, Zürcher Kantonalbank	N/R
---	-----

CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
-----	---	--------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	ESA*	Thales	Airbus
Satellite			
Futur petit satellite de télécommunications géostationnaire HummingSat	●	●	
Composants et sous-systèmes RF			
Routage et guides d'ondes (sous licence Airbus Defence and Space)			●
Antennes et composants			
Réseaux d'antennes à guidage électronique			
Composants ELINT / SIGINT pour antennes			
Système MCK de caractérisation des matériaux diélectriques			

*Agence spatiale européenne

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- Issue de travaux réalisés par Emile de Rijk à l'École Polytechnique Fédérale de Lausanne (EPFL), SWISSTo12 est devenue une entité indépendante en 2011. La société est basée en Suisse, près de Lausanne, et dispose d'une filiale aux États-Unis. Elle emploie plus de 150 personnes et disposait d'un carnet de commandes de plus de 350 M€ en septembre 2024.
- SWISSTo12 a développé une technologie d'impression 3D pour produire des composants et sous-systèmes RF, avec des débouchés dans le spatial, les télécommunications, la surveillance et les applications radar pour l'industrie aéronautique. En novembre 2023, la société noue un partenariat avec Thales pour le développement d'antennes AESA (Active Electronically Steerable Antennas) pour les communications par satellite.
- SWISSTo12 développe le satellite géostationnaire (36 000 km d'altitude) HummingSat, avec le soutien de l'Agence spatiale européenne (ESA) qui a investi 30 M€ dans le cadre du programme ARTES (Advanced Research in Telecommunications Systems) et de 9 pays membres (Allemagne, Autriche, Canada, Espagne, Norvège, Pays-Bas, Pologne, Suède et Suisse). L'ambition de SWISSTo12 est de fournir des satellites plus petits (environ 1 tonne) et moins coûteux que les satellites géostationnaires existants. Le lancement du premier satellite, destiné à Intelsat, est prévu en 2026 avec Ariane 6. Trois autres satellites ont été vendus à Inmarsat.
- SWISSTo12 réalise une levée de fonds de 18,1 MCHF (16,3 M€) en août 2019, auprès notamment de la banque suisse Zürcher Kantonalbank (via son fonds Swisscanto), le fournisseur suisse de services télécoms et IT Swisscom (via Swisscom Ventures) et le fonds d'investissement autrichien CNB Capital. En septembre 2023, SWISSTo12 sécurise un financement de 25 MCHF (26 M€) auprès de la banque suisse UBS pour poursuivre le développement du satellite HummingSat.

Marché national

- Après un agrandissement de 2 000 m² en 2023, SWISSTo12 étend à nouveau les capacités de son site suisse de Renens en mars 2024 avec l'ajout d'une surface de 1 200 m² dédiée à la production, dont une salle blanche.

Marchés export

- SWISSTo12 crée en mars 2023 une filiale aux États-Unis, nommée St12 RF Solutions Inc., pour favoriser la commercialisation de ses produits RF sur le marché américain. Basée dans le New Hampshire, la filiale bénéficiera de l'appui de la société américaine Frontgrade Technologies (ex-Cobham Advanced Electronic Solutions), qui fournit également des composants RF.
- Le fournisseur de services de télécommunications par satellites Intelsat sélectionne SWISSTo12 en novembre 2022 pour son futur satellite Intelsat 45 et devient le premier client de la société suisse.
- En mai 2023, l'opérateur britannique de télécommunications par satellites Inmarsat (qui a été racheté par son concurrent américain Viasat) choisit à son tour SWISSTo12 pour ses futurs satellites I-8. SWISSTo12 fournira 3 satellites HummingSat, dont le lancement est prévu en 2026.
- SWISSTo12 annonce en mai 2024 avoir livré à Northrop Grumman 3 composants d'antennes RF pour un satellite de communications GEOStar-3 du groupe américain.
- En août 2024, SWISSTo12 remporte un contrat d'environ 10 M\$ (9 M€) pour fournir des équipements RF à un équipementier aéronautique européen. L'objectif est d'améliorer les performances des systèmes de communications en mer.

Technologies et Innovations

- SWISSTo12 annonce en mars 2022 le lancement du projet ARAMIS (Active Reconfigurable telecommunication pAylod for Micro-geostationary Satellites) visant à développer une antenne en bande Ka pour des satellites géostationnaires, en partenariat avec Thales et avec le soutien financier de l'ESA, du CNES et de l'Agence spatiale suisse (SSO).



TECHNICATOME

Acteur majeur de la propulsion nucléaire navale (sous-marins et porte-avions de la Marine nationale)
également présent dans le nucléaire civil, issu de la nationalisation d'Areva TA en 2017

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Concepteur de réacteurs nucléaires compacts

- ▶ Propulsion nucléaire navale
- ▶ Ingénierie des installations nucléaires de défense
- ▶ Ingénierie de conception et de réalisation
- ▶ Simulation de réacteurs et modélisation de phénomènes physiques
- ▶ Services et MCO
- ▶ Nucléaire civil (réacteurs de recherche)

GOUVERNANCE

Président-directeur général

Loïc Rocard

Directeur des Réacteurs
de défense

Hugues Martin

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	400	452	498	551
Δ (%)	-4,76%	13,00%	10,18%	10,64%
Défense (%)	$\approx$ 80%	$\approx$ 80%	$\approx$ 80%	$\approx$ 85%
Export (%)	0%	0%	0%	0%
Résultat d'exploitation	76	88	78	100
Marge opérationnelle	19,00%	19,47%	15,66%	18,15%
Résultat net	57	65	54	81
Carnet de commandes	1 049	1 621	$\approx$ 1 500	$\approx$ 1 800
Effectifs	1 756	1 845	1 900	2 000

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

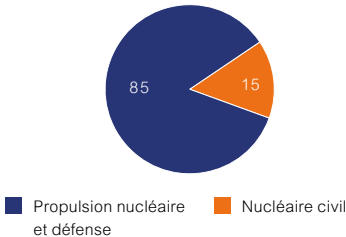
Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Agence des Participations de l'État (APE)	50,32%
Naval Group	20,32%
CEA	20,32%
EDF	9,03%

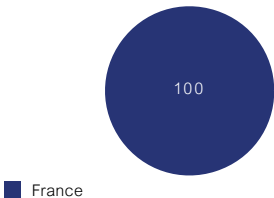
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Arcys	51%	France
Vanatome	30%	France

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	CEA*	Framatome	Naval Group
Propulsion nucléaire navale			
Futur porte-avions de nouvelle génération PA-NG	●	●	●
Futur sous-marin nucléaire lanceur d'engins de 3 ^e génération (SNLE 3G)	●	●	●
Sous-marin nucléaire d'attaque type Suffren (programme Barracuda)	●		●
Programme RES (réalisation et exploitation du réacteur d'essais à terre de la propulsion nucléaire française et de ses installations connexes)	●		
Services et MCO			
Maintenance et rechargement des chaufferies embarquées sur les navires à propulsion nucléaire			●
Ingénierie de soutien aux infrastructures de défense			
Assistance à la maîtrise d'ouvrage des infrastructures des bases navales de Toulon et de Brest			
MCO des infrastructures des bases navales de Brest et de l'Île Longue			
Assistance à l'ingénierie et à l'exploitation du Laser MégaJoule (programme Simulation)	●		
Nucléaire civil			
Réacteur de recherche Jules Horowitz (RJH)	●		

*Commissariat à l'énergie atomique et aux énergies alternatives

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de TechnicAtome s'établit à 551 M€ en 2023 (+10,6% sur un an), dont environ 85% dans la défense. Le groupe affiche un taux de résultat net de 15% en 2023 et dispose d'un carnet de commandes de 1,8 Md€ en fin d'exercice, soit plus de 3 ans de chiffre d'affaires.
- ▶ TechnicAtome est un acteur majeur de la propulsion nucléaire navale (sous-marins et porte-avions de la Marine nationale). Le groupe intervient par ailleurs dans l'assistance à la maîtrise d'ouvrage des infrastructures des bases navales de Brest et de Toulon. Il est notamment responsable de l'élaboration des programmes d'adaptation des infrastructures (bassins).
- ▶ Framatome (filiale d'EDF) et TechnicAtome annoncent en juillet 2024 l'acquisition de la société française Daher Valves, à hauteur respectivement de 70% et 30% du capital. La société (environ 20 M€ de chiffre d'affaires, 120 salariés) produit des vannes et robinets pour le nucléaire et la défense, notamment pour la propulsion des bâtiments de la Marine nationale. Renommée Vanatome, elle devrait bénéficier d'investissements pour augmenter sa production dans les prochaines années.

Marché national

- ▶ Le SNLE Le Vigilant (3^e unité du type Le Triomphant, entré en service en 2004) débute en janvier 2024 un arrêt technique de 30 mois. TechnicAtome participe à cette phase périodique, dénommée IPER (Indisponibilité périodique pour entretien et réparation), notamment pour le contrôle et la mise à niveau de la chaufferie et le rechargement du combustible nucléaire.
- ▶ TechnicAtome est impliqué dans le programme Barracuda, qui prévoit la construction de 6 sous-marins nucléaires d'attaque (SNA) de nouvelle génération type Suffren d'ici 2030. Le groupe est en charge de la conception/production et de la maintenance des chaufferies nucléaires de propulsion, de leur système de soutien et de leur combustible. TechnicAtome et Naval Group réalisent en avril 2024 le premier démarrage (divergence) de la chaufferie nucléaire du sous-marin Tourville, 3^e unité du programme, qui débute ses essais en mer en juillet 2024.
- ▶ La construction du premier des 4 futurs sous-marins nucléaires lanceurs d'engins de 3^e génération (SNLE 3G) est lancée en mars 2024 avec la découpe de la première tôle. Naval Group est le maître d'œuvre de la construction globale des sous-marins, en cotraitance avec TechnicAtome qui est en charge des chaufferies nucléaires.
- ▶ Naval Group et TechnicAtome reçoivent en avril 2024 la notification pour lancer les premiers travaux de construction des chaufferies nucléaires du futur porte-avions (PA-NG), prévus pour durer jusqu'en 2029. TechnicAtome fournira deux chaufferies de nouvelle génération K22, plus puissantes et à l'autonomie étendue. La mise en service du PAN-NG est actuellement prévue en 2038.
- ▶ Le CEA attribue début 2024 à TechnicAtome, en partenariat avec le groupe français Egis, le contrat AIEL 2 (Assistance à l'Ingénierie et à l'Exploitation du LMJ), d'une durée de 7 ans. TechnicAtome poursuit ainsi la fourniture de prestations liées à l'exploitation et à la maintenance du Laser Mégajoule.

Technologies et Innovations

- ▶ TechnicAtome modernise en 2023 la salle de réalité virtuelle inaugurée en 2010 sur son site d'Aix-en-Provence (13) pour la conception des chaufferies nucléaires, avec notamment l'amélioration des outils d'affichage et de représentation et des logiciels utilisés.



TELEDYNE TECHNOLOGIES

Équipementier et fournisseur de sous-systèmes et composants, 77^e acteur mondial aux positions renforcées (notamment dans les drones) avec l'intégration de FLIR Systems

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Équipementier et fournisseur de composants

- ▶ Équipements et composants pour plateformes aéronautiques et spatiales
- ▶ Équipements et composants pour missiles et pour systèmes de défense ou de combat
- ▶ Systèmes et composants navals
- ▶ Drones aériens et terrestres

GOUVERNANCE

Président exécutif	Robert Mehrabian
Directeur général	Edwin Roks
Directeur des opérations	G. C. Bobb III

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	TDY
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	21 184

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	11,89%
T. Rowe Price International Ltd.	9,28%
BlackRock Advisors LLC	6,32%
T. Rowe Price IM, Inc.	6,10%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
-----	---	--------------

*Aucune coentreprise militaire identifiée

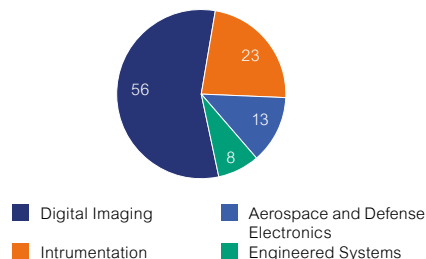
DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M €uros	2020	2021	2022	2023
CA	2 702	3 901	5 184	5 214
Δ (%) [\$]*	-2,45%	49,51%	18,30%	3,25%
Défense (%)**	19%	19%	20%	19%
Export (%)	45%	47%	47%	49%
Résultat d'exploitation	420	528	923	957
Marge opérationnelle	15,56%	13,53%	17,81%	18,35%
Résultat net	352	376	749	819
Carnet de commandes	1 386	N/R	N/R	N/R
Effectifs	10 670	14 500	14 700	14 900

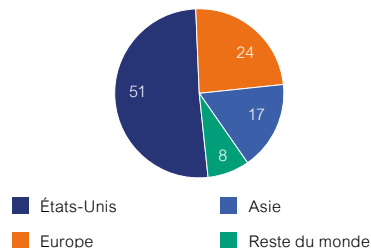
*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale
Voir taux de change €/€, p.9

**Ventes auprès du département de la Défense américain uniquement

CA PAR BRANCHES (EN %)



CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Elbit Systems RTX*	L3Harris Technologies	Lockheed Martin	Martin-Baker	United Launch Alliance**	Northrop Grumman	Thales Alenia Space	Boeing	Kongsberg
Équipements et composants pour plateformes aéronautiques militaires									
Composants et sous-systèmes pour viseur de casque Joint Helmet-Mounted Cueing System (JHMCS) (F-15, F-16, F/A-18)	●	●							
Émetteurs-récepteurs à fibre optique pour avion de combat F-35			●						
Séquenceurs pour sièges éjectables d'avions de combat (F15, F16, F/A-18, F22, F-35)		●		●					
Systèmes d'imagerie Star Safire et Ultraforce									
Équipements et composants pour missiles et pour systèmes de défense ou de combat									
Systèmes de refroidissement du radar d'alerte avancée AN/TPY-2		●							
Missiles cibles (programme TACRAM 2)									
Tubes à ondes progressives (TWT) du système de combat Aegis			●						
Équipements et composants pour systèmes spatiaux									
LVSA (Launch Vehicle Stage Adapter) du lanceur spatial super-lourd Space Launch System (SLS)		●		●	●		●		
Capteurs d'images des futurs satellites d'observation Sentinel (programme Copernicus)						●			
Systèmes et composants navals									
Planeur sous-marin autonome Slocum									●
Drones sous-marins Gavia, Osprey et SeaRaptor									
Propulseur sous-marin pour nageurs de combat Mk11 (SWCS)									
Capteurs et systèmes d'imagerie SeaFLIR									
Drones aériens et terrestres									
Drones aériens Rogue 1, Black Hornet, R80D SkyRaider et SkyRanger R70									
Robots démineurs et de reconnaissance (Centaur, PackBot)									

*Ex-Raytheon Technologies **Coentreprise entre Boeing et Lockheed Martin

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Teledyne atteint 5,6 Md\$ (5,2 Md€) en 2023, en hausse de 3,2% sur un an en monnaie locale. Les branches Instrumentation (+5,8%), Aerospace and Defense Electronics (+6,5%) et Engineered Systems (+6,7%) sont dynamiques, grâce à la bonne tenue de certains segments (instruments de tests et de mesures, composants électroniques pour l'aéronautique et la défense, etc.). La branche Digital Imaging progresse plus modérément (+1,1%), portée par la hausse des ventes de produits à rayons X, de détecteurs infrarouges et de systèmes de surveillance.
- ▶ La branche Engineered Systems réalise près de 90% de son activité auprès du gouvernement américain (département de la Défense, NASA, etc.). Les autres activités du groupe dans la défense et le spatial sont réparties au sein des trois autres branches.
- ▶ En mars 2024, Teledyne annonce l'acquisition de la société britannique Valeport (une centaine de salariés), un fabricant de capteurs sous-marins (sondes, systèmes de mesure des courants, du débit, de la température, etc.) destinés notamment à des applications militaires. Le groupe finalise également en juin 2024 l'acquisition de la société néerlandaise Adimec, qui est intégrée à la branche Digital Imaging. Employant plus de 170 personnes, Adimec produit des caméras industrielles et scientifiques pour des applications nécessitant une grande qualité d'image, dont la défense et la sécurité.
- ▶ Teledyne annonce en août 2024 le doublement des capacités de son site de production de Kopavogur (Islande) pour répondre à une demande accrue pour ses drones sous-marins, dont Osprey et SeaRaptor.

Marché national

- ▶ Le groupe réalise 51% de son chiffre d'affaires sur le marché américain en 2023. Les ventes au département de la Défense, son premier client, représentent près de 20% des revenus.
- ▶ Teledyne FLIR Defense fait partie des trois acteurs choisis en avril 2024 pour fournir des munitions rôdeuses au Corps des Marines des États-Unis, dans le cadre du programme Organic Precision Fires-Light (OPF-L). La filiale signe un contrat initial de 12 M\$ (11 M€) pour la livraison des 127 premières unités, à des fins d'évaluation. Le montant maximal du contrat s'élève à 249 M\$ (230 M€) sur 8 ans (dont 3 ans d'options).
- ▶ Teledyne Brown Engineering signe un contrat de 114 M\$ (105 M€) en août 2024 pour la fourniture à l'US Army de missiles cibles, destinés à tester des systèmes de défense antimissiles. Le groupe poursuit cette mission dans le cadre du programme TACRAM 2 (Tactical Range Air Defense Missile), qui court jusqu'en mars 2028.

Marchés export

- ▶ Teledyne génère 49% de ses revenus à l'export en 2023. Le Royaume-Uni, la Chine, le Japon, l'Allemagne et la Norvège sont les principaux marchés du groupe à l'étranger et représentent environ 21% des ventes totales. L'essentiel du chiffre d'affaires réalisé sur ces marchés provient du domaine civil.
- ▶ Le ministère de la Défense nationale canadien sollicite Teledyne FLIR Defense en février 2024 pour fournir à l'Ukraine plus de 800 drones aériens SkyRanger R70, pour un montant supérieur à 95 MCAD (65 M€). Les drones sont produits au Canada et peuvent emporter jusqu'à 3,5 kg de charge utile, dont des munitions.
- ▶ L'US Army notifie un contrat de 15 M\$ (14 M€) à Teledyne FLIR Defense en juillet 2024 pour la fourniture à un pays membre de l'OTAN de plus de 150 viseurs thermiques ThermoSight HISS-XLR et de services associés (soutien logistique, formation, etc.).
- ▶ Teledyne FLIR Defense annonce en septembre 2024 la livraison à la Force maritime d'autodéfense japonaise de 3 systèmes d'imagerie multi-spectrale Star SAFIRE 380-HLD, destinés à équiper des hélicoptères SH-60L (version japonaise du SH-60 de Sikorsky). La commande, d'un montant de 20,8 M\$ (18,8 M€), prévoit la livraison d'ici 3 ans de 10 systèmes Star SAFIRE 380-HLD.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées représentent environ 6% du chiffre d'affaires en 2023.



TEXTRON

Groupe à l'activité duale, présent en particulier dans l'aéronautique militaire (avions ISR, avions à rotors basculants, hélicoptères, drones), et 43^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier

- ▶ Avions militaires et jets d'affaires
- ▶ Hélicoptères civils et militaires
- ▶ Systèmes sans pilote (drones aériens, drones de surface, drones terrestres)
- ▶ Embarcations de débarquement
- ▶ Formation et entraînement
- ▶ Industries (E-Z-GO, Greenlee, Jacobsen, Kautex)

GOUVERNANCE

Président-directeur général Scott C. Donnelly

Directeur de la branche
Textron Aviation Ron Draper

Directrice de la branche Bell Lisa M. Atherton

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	10 202	10 467	12 221	12 658
Δ (%) [\$]**	-14,52%	6,27%	3,93%	6,33%
Défense (%)**	30%	26%	22%	21%
Export (%)	32%	31%	32%	32%
Résultat d'exploitation	658	959	1 079	1 228
Marge opérationnelle	6,45%	9,16%	8,83%	9,70%
Résultat net	271	631	818	852
Carnet de commandes	7 743	8 945	12 433	12 578
Effectifs	33 000	33 000	34 000	35 000

*Variation établie sur la base du CA en monnaie locale

Voir taux de change €/€, p.9

**Ventes auprès du gouvernement américain uniquement

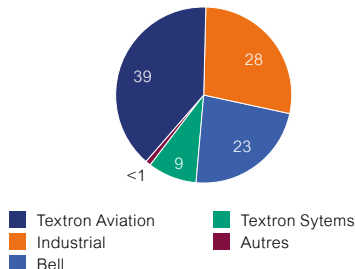
STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	TXT
Lieu de cotation	NYSE
Capitalisation (M\$)	16 019

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Vanguard Fiduciary Trust Co.	11,65%
BlackRock Advisors LLC	7,28%
T. Rowe Price IM, Inc.	7,14%
State Street Corporation	4,70%

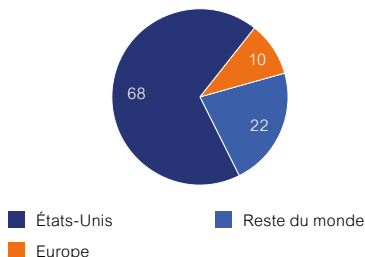
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Bell-Boeing	50%	États-Unis
Textron Airland	50%	États-Unis
Cessna-AVIC Aircraft (Shijiazhuang)	N/R	Chine
Cessna-AVIC Aircraft (Zhuhai)	N/R	Chine

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Boeing	Lockheed Martin	GKN Aerospace	RTX***	Northrop Grumman	L3Harris Technologies	FLIR Systems****	Rolls-Royce	GE Aerospace*****	Honeywell	Pilatus
Avions militaires (Textron Aviation)											
Avion d'attaque léger AT-6 Wolverine*	●		●		●						●
Avion d'entraînement T-6C Texan II*			●								●
Avion d'entraînement T-54A**			●								
Avions multimites Super King Air 360ER et Grand Caravan EX			●						●		
Avion de surveillance Citation Longitude			●								
Hélicoptères militaires (Bell)											
Futur aéronef à rotors basculants de manœuvre et d'assaut V-280 Valor	●	●					●				
Aéronef à rotors basculants de transport V-22 Osprey	●						●				
Hélicoptère de manœuvre et d'assaut UH-1Y Venom				●				●			
Hélicoptère d'attaque AH-1Z Viper	●		●	●				●			
Systèmes sans pilote (Textron Systems)											
Drone tactique RQ-7 Shadow											
Futur mini-drone Aerosonde HQ											
Drone de surface CUSV											
Famille de véhicules de combat robotisés Ripsaw						●					
Embarcation de débarquement (Textron Systems)											
Aéroglysieur de débarquement amphibie SSC (Ship-to-Shore Connector)					●		●				
Formation et entraînement (Textron Systems)											
Programme d'entraînement de pilotes ADAIR (Adversary Air Services) de l'US Air Force											

*Basés sur le PC-9 de Pilatus **Basé sur le King Air 260 ***Ex-Raytheon Technologies ****Filiale de Teledyne *****Ex-GE Aviation

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Textron augmente de 6,3% en monnaie locale en 2023 pour s'établir à 13,7 Md\$ (12,7 Md€). La croissance est portée par la branche Industrial (+10,9% sur un an), à dominante civile, les branches Textron Aviation, Bell et Textron Systems enregistrant des hausses plus modestes (respectivement +5,9%, +5,4% et +1,8%). En revanche, l'activité de Bell dans le domaine militaire diminue de 2,2%.
- ▶ Le groupe participe à plusieurs appels d'offres pour des programmes des Forces armées américaines, dont Future Tactical Unmanned Aircraft System (FTUAS) avec son mini-drone Aerosonde HQ face à Griffon Aerospace ; Advanced Reconnaissance Vehicle (ARV) avec son Cottonmouth 6x6, en partenariat avec Elbit Systems, face à General Dynamics ; et Robotic Combat Vehicle-Light (RCV-L) avec son Ripsaw M3, en partenariat avec FLIR Systems, face à General Dynamics, McQ et Oshkosh Defense.
- ▶ L'US Army annule en février 2024 son programme Future Attack Reconnaissance Aircraft (FARA), sur lequel Bell proposait le 360 Invictus et Sikorsky le Raider X, après avoir considéré que l'emploi massif de drones sur le champ de bataille rendait ce programme obsolète.
- ▶ Bell inaugure un laboratoire d'intégration de systèmes d'armes (WSIL) à Arlington (Texas) en mars 2024. L'installation contribuera à l'intégration et aux tests du V-280 Valor, développé dans le cadre du programme Future Long-Range Assault Aircraft (FLRAA) de l'US Army.

Marché national

- ▶ Les États-Unis sont le premier marché de Textron (68% du chiffre d'affaires en 2023). Le groupe est un partenaire clé des Forces armées américaines, grâce notamment au monopole dont il dispose dans les aéronaves à rotors basculants avec le V-22 Osprey (produit en partenariat avec Boeing) et le futur aéronave de manœuvre et d'assaut V-280 Valor du programme FLRAA.
- ▶ Textron Aviation livre en avril 2024 à l'US Navy les 2 premiers avions d'entraînement T-54A du programme Multi-Engine Training System (METS). 10 avions ont été commandés et 54 supplémentaires pourraient l'être pour l'US Navy, le Corps des Marines et les garde-côtes.
- ▶ En juillet 2024, l'US Navy notifie un contrat d'un montant de 312 M\$ (289 M€) à Textron Systems pour la production de 9 aérogilisseurs de débarquement amphibie SSC supplémentaires. 12 unités ont été livrées depuis 2020.
- ▶ Textron Systems est sélectionné en septembre 2024 par l'US Air Force pour fournir des prestations d'entraînement à ses pilotes dans le cadre du programme ADAIR en compagnie de 7 autres opérateurs. Le programme est doté d'un budget de 5,4 Md\$ (5,0 Md€) sur 4 ans.

Marchés export

- ▶ Textron réalise 32% de son activité à l'export en 2023, principalement en Europe et en Asie / Pacifique.
- ▶ En novembre 2023, Bell livre 8 hélicoptères 505, 5 à la Jordanie et 3 à la Corée du Sud.
- ▶ Le gouvernement canadien attribue un contrat de 2,28 MdCAD (1,56 Md€) en janvier 2024 à Bell pour assurer des missions de services (entretien-maintenance, ingénierie, modification technique et de conception, etc.) sur la flotte d'hélicoptères CH-146 Griffon (produits par le groupe).
- ▶ Le Nigeria commande 12 hélicoptères AH-1Z Viper en mars 2024 à Bell pour 455 M\$ (421 M€), incluant la fourniture d'armement et de pièces détachées. Les livraisons s'échelonneront entre l'été 2025 et le début 2028.
- ▶ L'US Army notifie un contrat en mars 2024 à Textron Aviation pour la fourniture sous procédure FMS de 2 avions multimitations Grand Caravan EX à l'Armée de l'Air de Djibouti.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées s'élèvent à 570 M\$ (527 M€) en 2023, soit 4,2% du chiffre d'affaires.

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Systèmeier-équipementier

- Systèmes et équipements aéronautiques
- Systèmes de drones de contact
- Capteurs, systèmes et communications
- Systèmes d'armes et de munitions
- Entraînement et simulation
- Cybersécurité
- Spatial (voir fiche Thales Alenia Space)

GOUVERNANCE

Président-directeur général Patrice Caine

DG adjoint Systèmes terrestres et aériens Hervé Dammann

DG adjoint Systèmes de mission de défense Philippe Duhamel

STRUCTURE DU CAPITAL (au 10.10.2024)

Symbole	HO
Lieu de cotation	Euronext Paris
Capitalisation (M€)	31 405

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

État (France)	26,06%
Dassault Aviation	26,05%
Salariés	2,91%
Autocontrôle	1,69%

PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Thales Alenia Space	67%	France
Athea	50%	France
Lynred	50%	France
TRS AMDC2	50%	France
Diehl Aerospace	49%	Allemagne
UAV Tactical Systems (U-TacS)	49%	Royaume-Uni
Naval Group	35%	France
ELT Group	33,33%	Italie
Teslapazio	33%	Italie

DONNÉES CLÉS* (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

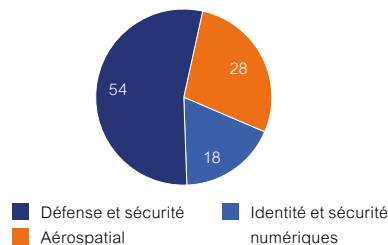
M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	15 371	16 192	17 569	18 428
Δ (%)	-16,47%	5,34%	8,50%	4,89%
Défense (%)**	53%	53%	52%	53%
Export (%)	73%	72%	73%	70%
Résultat d'exploitation	1 248	1 649	1 935	2 132
Marge opérationnelle	8,12%	10,18%	11,01%	11,57%
Résultat net***	937	1 361	1 556	1 768
Carnet de commandes	30 512	34 744	40 957	45 251
Effectifs	72 757	73 268	76 776	81 060

*Données hors branche Transport (cédée en mai 2024)

**Branche Défense et sécurité uniquement

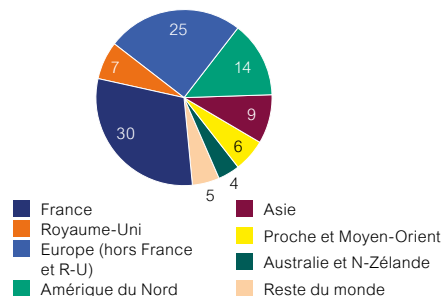
***Résultat net ajusté part du groupe

CA PAR BRANCHES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors branche Autres et hors branche Transport (cédée en mai 2024)

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)*



*Répartition calculée sur le CA hors branche Transport (cédée en mai 2024)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Elbit Systems	Airbus	Dassault Aviation	BAE Systems	Indra	Sistemas	Hensoldt	Naval Group	KND S France	Boeing	MBDA
Systèmes de combat et électronique embarquée											
Système de guerre électronique SPECTRA		●								●	
Nacelle de désignation optronique TALIOS		●									
Électronique de défense dans le cadre du programme NGWS (Next Generation Weapon System)				●	●						
Viseurs de casque TopOwl et Scorpion	●	●									
Systèmes de mission et de surveillance											
Radios logicielles CONTACT et SYNAPS											
Drone ISTAR Watchkeeper WK450*	●										
Capteurs de la charge utile du futur avion de renseignement Falcon 8X (programme CUGE - Capacité Universelle de Guerre Electronique)		●									
Radars et sonars											
Radar aéroporté RBE2 AESA (Rafale)		●									
Radars terrestres Ground Master et Ground Fire											
Radar naval Sea Fire							●				
Sonars remorqués CAPTAS			●				●				
Missiles, armes et munitions											
Systèmes de défense antiaérienne RAPIDFire et RAPIDFire Naval							●				
Systèmes de guidage pour missiles (Aster, MICA, EXOCET)										●	
Système de défense antimissiles sol-air SAMP/T										●	
Systèmes de mortiers et de roquettes											
Véhicules militaires											
Véhicule blindé 4x4 Bushmaster											
Véhicule tactique léger 4x4 Hawkei									●		

*Basé sur l'Hermes 450 d'Elbit Systems

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Thales atteint 18,4 Md€ en 2023, en hausse de 4,9% sur un an. La branche Défense et sécurité enregistre une augmentation de 7% de son chiffre d'affaires, portée par le programme d'avion de combat Rafale, les réseaux et systèmes d'infrastructures, les systèmes d'information critiques, les solutions de cyberdéfense et les radars de surface. L'activité de la branche Aérospatial progresse de 10,7%, soutenue par les activités de première monte et les services après-vente.
- ▶ En avril 2024, le groupe acquiert pour un montant de 1,1 Md\$ (1,02 Md€) la division Aerospace Communications de Cobham (antennes ELT et VHF/UHF, systèmes d'éclairage, systèmes avioniques, etc.). Cette activité génère un chiffre d'affaires de 200 M\$ (185 M€), dont 30% dans la défense, et emploie 690 personnes. La transaction concerne notamment 5 sites en France (dont 2 usines) et des usines au Danemark, au Canada, aux États-Unis et en Afrique du Sud.
- ▶ Thales finalise en mai 2024 la cession de sa branche Transport (signalisation ferroviaire notamment) au Japonais Hitachi Rail pour un montant de 1,66 Md€.
- ▶ Le groupe inaugure en juillet 2024 une chaîne d'assemblage sur son site d'Herstal (Belgique) visant à quintupler sa production de roquettes à guidage laser de calibre 70 mm dans le cadre du programme Act in Support of Ammunition Production (ASAP) de la Commission européenne.

Marché national

- ▶ Thales est un partenaire industriel incontournable de Dassault Aviation (avion de combat Rafale, avion de renseignement Falcon 8X, etc.), de Naval Group (frégates FDI et FREMM, etc.) et de KNDS (programme Scorpion, futur char MGCS, etc.).
- ▶ En mars 2024, le groupe remet à la Marine nationale le démonstrateur e-POC (expeditionary-Portable Operations Center ou centre d'opérations léger), un système de planification, gestion et analyse de missions de lutte antinaves à l'aide de drones sous-marins.
- ▶ Naval Group sélectionne en juillet 2024 le sonar de coque passif omnidirectionnel de Thales pour l'installer sur son démonstrateur de sous-marin de combat sans équipage (Unmanned Combat Underwater Vehicle).
- ▶ La DGA notifie au groupe en juillet 2024 le marché Neptune, portant sur la fourniture de 30 stations de communication par satellite Syracuse IV pour équiper les véhicules blindés légers Serval de KNDS France.

Marchés export

- ▶ Thales génère 70% de son activité à l'export sur l'exercice 2023.
- ▶ La Marine allemande retient Thales en février 2024 pour équiper ses futures frégates F126 de la solution SurfSAT-L, qui comprend plusieurs terminaux de communication par satellite et un système terrestre dédié à la formation des opérateurs.
- ▶ En février 2024, le groupe livre à Marinette Marine (filiale de Fincantieri) le premier sonar CAPTAS-4 du programme de frégates type Constellation de l'US Navy.
- ▶ Thales remporte deux contrats pour ses radars compacts Ground Master 200 Multi-Mission (GM200 MM/C) en 2024 : avec la Lituanie en janvier et avec les Pays-Bas en avril.

Technologies et Innovations

- ▶ Les dépenses de R&D autofinancées du groupe s'élèvent à 1,1 Md€ en 2023, soit 6,0% du chiffre d'affaires.
- ▶ Thales et Indra Sistemas signent un accord de coopération en février 2024 pour développer des technologies liées aux systèmes radar, à la cybersécurité, aux systèmes de communication et à la simulation.
- ▶ Thales annonce en mars 2024 le lancement de cortiX, une entité qui regroupe ses capacités en intelligence artificielle (IA) dans les domaines de la recherche, des capteurs et des systèmes. L'objectif est de favoriser l'intégration de l'IA dans les différentes activités du groupe.



THALES ALENIA SPACE

Groupe franco-italien majoritairement détenu par Thales, un des leaders mondiaux des satellites, des infrastructures spatiales et des systèmes de navigation spatiale

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-équipementier

- ▶ Satellites
- ▶ Plateformes satellitaires (bus)
- ▶ Systèmes de contrôle au sol
- ▶ Systèmes de navigation
- ▶ Systèmes spatiaux et exploration spatiale

GOUVERNANCE

Président du Conseil de surveillance	Massimo Comparini
Directeur général	Hervé Derrey
Directeur des opérations	Bertrand Maureau

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole	
Lieu de cotation	Groupe non coté
Capitalisation	

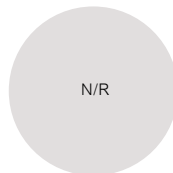
Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

Thales	67%
Leonardo	33%

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	1 850	2 150	2 150	2 200
Δ (%)	$\approx -14\%$	$\approx 16,2\%$	$\approx 0\%$	$\approx 2,3\%$
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	7 700	7 929	8 550	8 600

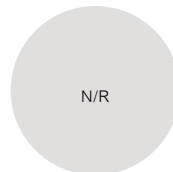
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS*

Nom	%	Pays (siège)
ALTEC	63,75%	Italie
Pyxalis	15,53%	France
RascomStar	12,36%	Maurice
NorthStar Earth and Space	N/R	Canada

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



*La société américaine BlackSky a racheté en novembre 2024 la participation de Thales Alenia Space dans leur coentreprise LeoStella.

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Safran	NanoXplore	Indra	Sistemas	Leonardo	Thales	OHB	Northrop Grumman	Spaceopal	ELT Group	ESG
Satellites												
Système satellitaire de télécommunications Syracuse IV	●	●			●	●						
Satellites de communications sécurisées de nouvelle génération Spainsat NG	●			●								
Satellites de communications sécurisées SICRAL 3					●							
Satellites de reconnaissance optique CSO	●											
Système CERES (Capacité de Renseignement Électromagnétique d'Origine Spatiale)	●					●						
Satellites d'observation Cosmo-SkyMed 2G					●	●						
Plateformes satellitaires (bus)												
Plateforme flexible Space INSPIRE (Instant Space In-orbit REconfiguration)		●	●									
Plateforme NIMBUS (future constellation d'observation de la Terre IRIDE)					●							
Plateforme Spacebus NEO		●				●						
Systèmes de navigation												
Programme Galileo 2 ^e génération (maîtrise d'œuvre de 6 satellites, segment sol de mission, support technique)		●			●	●				●		
Système EGNOS (European Geostationary Navigation Overlay)				●	●	●	●					
Systèmes spatiaux et exploration spatiale												
Projet EuroHAPS (développement de 3 démonstrateurs stratosphériques)					●					●	●	
Mission ExoMars 2028 (maîtrise d'œuvre et production d'équipements)	●				●		●					
Éléments de la station lunaire Lunar Gateway								●				
Programme de transport spatial LEO Cargo Return Service												
Modules cargos pressurisés (vaisseaux cargo Cygnus)								●				

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Thales Alenia Space (TAS) progresse de 2,3% en 2023 pour atteindre 2,2 Md€. Les activités d'Observation, Exploration et Navigation (OEN) et de Défense sont dynamiques et génèrent les deux tiers des revenus, contre un tiers pour les activités de télécommunications commerciales où la conjoncture mondiale est plus morose.
- ▶ Souhaitant améliorer sa rentabilité, Thales Alenia Space annonce en mars 2024 la suppression de 1 300 postes, dont un millier en France sur les sites de Toulouse et de Cannes (sur un total d'environ 4 500 personnes) et 300 à répartir entre la Belgique, l'Espagne et le Royaume-Uni. Applicable en 2024 et 2025, le plan de mobilité interne prévoit une réaffectation des salariés dans d'autres activités du groupe Thales.
- ▶ Thales Alenia Space fait partie des acteurs, aux côtés principalement d'Airbus Défense and Space et des opérateurs de satellites Eutelsat, Hispasat et SES, qui ont répondu à l'appel d'offres pour la future constellation européenne IRIS² (Infrastructure de Résilience et d'Interconnexion Sécurisée par Satellite). Financée en partie par l'Union européenne et l'Agence spatiale européenne (ESA), celle-ci doit être développée dans le cadre d'un partenariat public-privé. OHB, Telespazio (autre coentreprise entre Thales et Leonardo), Thales, Deutsche Telekom, Orange et Hisdesat sont également associés au projet.

Marchés domestiques (France, Italie)

- ▶ Thales Alenia Space signe un contrat de 22 M€ avec l'Agence spatiale italienne en mars 2024 pour la phase B1 de la mission I-MIM (International Mars Ice Mapper). D'une durée de deux ans, cette phase vise à développer le système de communication et l'antenne LDR (Large Deployable Reflector) permettant de connecter les infrastructures sur Mars et sur Terre.
- ▶ Thales Alenia Space est choisi par l'ESA pour développer l'un des deux démonstrateurs orbitaux LEO-PNT (Low Earth Orbit – Positioning Navigation and Timing), visant à renforcer la constellation Galileo. TAS signe un contrat de 78 M€ en mars 2024 pour assurer la maîtrise d'œuvre du programme, couvrant notamment les segments spatial (lancement de 5 satellites), sol et de test et les opérations en orbite.
- ▶ L'ESA relance la mission spatiale ExoMars, suspendue en 2022, et notifie à Thales Alenia Space un contrat-cadre de 522 M€ en avril 2024 pour superviser le développement d'un rover européen, dont le lancement est prévu fin 2028. Maître d'œuvre du projet, TAS est chargé en particulier de concevoir le module de rentrée, descente et atterrissage EDLM (Entry, Descent and Landing Module) et d'intégrer le mini-laboratoire embarqué ALD (Analytical Laboratory Drawer) sur le rover.
- ▶ Thales Alenia Space signe un contrat de 25 M€ avec l'ESA en mai 2024 pour la première phase, d'une durée de deux ans, du développement d'un véhicule réutilisable et d'un service de transport de fret vers et depuis des stations spatiales en orbite basse (LEO Cargo Return Service). Une mission de livraison de fret à bord de la Station spatiale internationale (ISS) est ensuite prévue fin 2028.

Marchés export

- ▶ Thales Alenia Space signe en février 2024 un contrat avec l'équipementier américain Ball Aerospace (racheté par BAE Systems début 2024) pour la fourniture d'équipements de communication (répéteurs, modulateurs et amplificateurs) destinés à la mission NEO Surveyor de la NASA, dont le lancement est prévu en 2028.
- ▶ L'opérateur japonais de communications par satellite SKY Perfect JSAT commande en mai 2024 à Thales Alenia Space un satellite basé sur la plateforme Space Inspire, dénommé JSAT-31. Le satellite doit être lancé en 2027 et couvrira l'Asie et l'Océanie.

Technologies et Innovations

- ▶ Thales Alenia Space est sélectionné en mars 2024 à la tête d'un consortium chargé de développer les instruments radar à synthèse d'ouverture (SAR) des deux satellites d'observation de la Terre Harmony (10^e mission du programme Earth Explorer de l'ESA), dont le lancement est prévu d'ici 2029.



THYSSENKRUPP MARINE SYSTEMS (TKMS)

Branche navale du conglomérat principalement civil thyssenkrupp, 1^{er} exportateur mondial de sous-marins, et dont Atlas Elektronik est une filiale à 100%

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-intégrateur

- ▶ Navires de surface
- ▶ Sous-marins
- ▶ Armes sous-marines
- ▶ Drones de surface et drones sous-marins
- ▶ Systèmes de combat et de lutte antimites
- ▶ Sonars et systèmes acoustiques
- ▶ Équipements et MCO

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 30 septembre)

M Euros	2019-20**	2020-21	2021-22	2022-23
CA	1 760	2 022	1 831	1 839
Δ (%)	-2,22%	14,89%	-9,45%	0,44%
Défense (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Export (%)	82%	82%	74%	76%
Résultat d'exploitation*	20	26	32	80
Marge opérationnelle*	1,14%	1,29%	1,75%	4,35%
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	6 035	10 789	13 615	12 630
Effectifs	6 355	6 534	6 943	7 772

*Résultat d'exploitation ajusté (EBIT)

**Données retraitées

GOUVERNANCE

Directeur général	Oliver Burkhard
Directeur des opérations	Dirk Steinbrink
Directeur financier	Paul Glaser

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

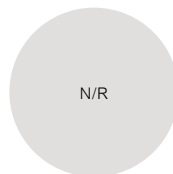
Branche non cotée

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

thyssenkrupp	100%
--------------	------

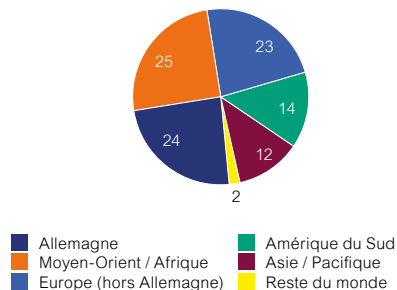
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
Águas Azuis Construção Naval	75%	Brésil
Kta Naval Systems	50%	Norvège
Atlas Elektronik - UAE	49%	ÉAU
MTG Marinetechnik	49%	Allemagne
Blohm + Voss German Naval Technology	40%	Qatar
CybiCOM Atlas Defence	40%	Afrique du Sud
Hellenic Shipyards	24,9%	Grèce

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



THYSSENKRUPP MARINE SYSTEMS (TKMS)

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Fincantieri	Hanwha Ocean*	HHI**	Gölcük Naval Shipyard	Alexandria Shipyard	GNV-K***	Embraer	NVL Group****	Kongsberg	ST Engineering	Diehl Defence	Roketsan	Namco
Sous-marins d'attaque conventionnels													
Futur sous-marin type 212CD								●					
Sous-marin type 212A/NFS	●												
Sous-marin type 214		●	●	●									
Futur sous-marin type Dakar													
Sous-marin type Invincible (type 218SG)									●				
Sous-marins type Dolphin-I / Dolphin-II													
Navires de surface													
Frégate, corvette et patrouilleur hauturier type MEKO			●	●	●								
Future frégate lance-missile type Tamandaré						●							
Frégate F125 type Baden-Württemberg							●						
Corvette K130 type Braunschweig (6 à 10)					●		●						
Systèmes, équipements et munitions													
Système de missile IDAS								●		●	●	●	
Système de combat pour sous-marin ORCCA								●					
Système de combat pour navire ANCS/ANCS-SC													
Systèmes de détection acoustique ACTAS et APAS													
Torpille lourde SeaHake Mod4													
Drones de surface et sous-marins													
Drone de surface détecteur de mines ARCIMS													
Drone sous-marin antimines SeaFox													

*Groupe Hanwha **Hyundai Heavy Industries (groupe KSQE) ***German Naval Yards Kiel (groupe CMN Naval) ****Ex-Lürssen Defence

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- Branche navale du conglomérat allemand thyssenkrupp, thyssenkrupp Marine Systems (tkMS) réalise un chiffre d'affaires de 1 839 M€ en 2022-2023, quasiment stable sur un an (+0,4%). Sur l'exercice, la branche livre deux frégates à l'Égypte et un sous-marin à Singapour.
- tkMS intervient historiquement dans la conception et la construction de sous-marins et dans le design de navires de surface (la construction étant largement sous-traitée). Depuis l'intégration d'Atlas Elektronik en 2017, tkMS est également présente dans la conception et la production d'équipements et systèmes navals.
- Le fonds d'investissement américain Carlyle renonce en octobre 2024 à acquérir une participation majoritaire au capital de tkMS. Thyssenkrupp souhaite se désengager d'ici 2026 de sa branche, valorisée à environ 1,5 Md€, et étudie différentes options, dont une cession totale ou partielle (l'État allemand pourrait prendre une participation minoritaire) et une introduction en bourse.

Marché national

- tkMS réalise 24% de son chiffre d'affaires sur son marché domestique en 2022-2023. La branche espère bénéficier des futurs programmes de la Marine allemande, en particulier pour la fourniture de sous-marins type 212CD supplémentaires, d'un 3^e lot de corvettes K130 et des futures frégates F127.
- En février 2024, l'Office fédéral de l'équipement de l'Armée allemande (BAAINBw) prolonge pour une durée de 5 ans, soit jusqu'au 1^{er} mars 2029, le contrat de soutien technique et logistique conclu avec tkMS et NVL Group pour les 4 frégates F125, mises en service entre 2019 et 2022.
- tkMS annonce en septembre 2024 la finalisation de la revue critique de conception (Critical Design Review) des 6 sous-marins Type 212CD (2 pour la Marine allemande et 4 pour la Marine norvégienne). Les livraisons sont prévues entre 2029 et 2035 pour la Norvège et en 2032 et 2034 pour l'Allemagne. Les deux pays pourraient commander des unités supplémentaires.
- En septembre 2024, tkMS et NVL Group s'associent pour la construction des futures frégates F127 de la Marine allemande, pour lesquelles tkMS propose sa frégate MEKO A-400 AMD (Air Missile Defense). Jusqu'à 6 navires pourraient être commandés, avec une mise en service de la première unité attendue en 2034.

Marchés export

- tkMS est actuellement positionnée sur un appel d'offres en Inde, en partenariat avec Mazagon Dock Shipbuilders, pour la fourniture de 6 sous-marins (programme P-75I), où elle fait face à Navantia. En revanche, le recours de tkMS contre l'attribution à Naval Group du contrat pour la fourniture de 4 sous-marins aux Pays-Bas est rejeté en juillet 2024.
- tkMS livre en décembre 2023 la 3^e des 4 frégates type MEKO A-200EN destinées à la Marine égyptienne. La 4^e unité est mise à l'eau sur le chantier naval d'Alexandrie (Égypte) et sa livraison est prévue en octobre 2025.
- La Marine grecque sollicite en janvier 2024 tkMS et Thales pour la modernisation à mi-vie de ses 4 frégates MEKO 200 HN, en service depuis le milieu des années 1990. Les modifications sur les navires seront réalisées par un chantier naval local, en sous-traitance de tkMS.
- Le dernier sous-marin type Invincible (type 218SG), nommé Inimitable, est mis à l'eau sur le chantier naval de Kiel en avril 2024 et sa livraison à la Marine singapourienne est prévue en 2025.
- En juin 2024, tkMS pose la quille de la 2^e des 4 frégates type Tamandaré commandées par la Marine brésilienne, dont la mise en service est prévue entre fin 2025 et 2028.
- En novembre 2024, la branche met à l'eau le 3^e et dernier sous-marin type Dolphin-II, dont la livraison est prévue en 2025, et lance la construction du 1^{er} des 3 sous-marins type Dakar destinés à la Marine israélienne.
- tkMS et Mitsubishi Heavy Industries (MHI) sont présélectionnés en novembre 2024 pour le programme australien SEA 3000 visant à acquérir jusqu'à 11 frégates polyvalentes. tkMS propose le type MEKO A-200 et MHI le type Mogami. La livraison de la première unité est attendue en 2029.



TURKISH AEROSPACE

Groupe à l'activité duale, fournisseur majeur de l'Armée turque dans les domaines aéronautique et spatial, et 50^e acteur mondial de la défense

DOMAINES D'ACTIVITÉS

Plateformiste et systémier-équipementier

- ▶ Aéronautique militaire (avions de combat et d'entraînement, hélicoptères)
- ▶ Systèmes de drones
- ▶ Aérostructures civiles et militaires
- ▶ Systèmes de propulsion
- ▶ Satellites
- ▶ MCO et modernisation

GOUVERNANCE

Président du Conseil
d'administration

Ömer Cihad Vardan

Directeur général

Mehmet Demiroglu

Directeur de l'activité
Avions militaires

Atilla Dogan

STRUCTURE DU CAPITAL

Symbole

Lieu de cotation

Groupe non coté

Capitalisation

Principaux actionnaires (au 10.10.2024)

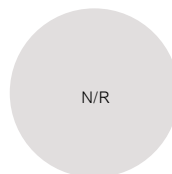
Fondation pour le renforcement des Forces armées turques (TSKGV)	54,49%
Agence de l'industrie de la Défense turque (SSB)	45,45%
Association aéronautique turque (THK)	0,06%

DONNÉES CLÉS (Clôture de l'exercice : 31 décembre)

M Euros	2020	2021	2022	2023
CA	1 317	1 324	1 746	2 041
Δ (%) / [\$]*	-33,66%	4,12%	17,43%	19,96%
Défense (%)	84%	83%	81%	82%
Export (%)	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat d'exploitation	N/R	N/R	N/R	N/R
Marge opérationnelle	N/R	N/R	N/R	N/R
Résultat net	N/R	N/R	N/R	N/R
Carnet de commandes	N/R	N/R	N/R	N/R
Effectifs	≈ 11 000	≈ 14 000	14 167	≈ 16 000

* Variation établie sur la base du CA en dollars américains
Voir taux de change €/€, p.9

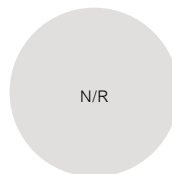
CA PAR BRANCHES (EN %)



PRINCIPALES JV ET PARTICIPATIONS

Nom	%	Pays (siège)
TUSAS Engine Industries	50,5%	Turquie
TAAC	50%	Turquie
GSatCom	50%	Turquie
TR Mekatronik	50%	Turquie
CTech	49%	Turquie
Airbus Military	5,6%	Espagne

CA PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES (EN %)



TURKISH AEROSPACE

PRINCIPAUX PROGRAMMES, COOPÉRATIONS ET PARTENARIATS EXPORT

	Airbus	Leonardo	Sikorsky***	BAE Systems	Aselsan	Havelsan	GE Aerospace	Roketsan****	Tubitak Uzay*****	Thales Alenia Space	Telespazio*****	KAI*****
Avions d'entraînement et de combat												
Futur avion de supériorité aérienne TF Kaan			●	●	●							
Futur avion d'entraînement avancé et d'attaque léger Hürjet						●						
Avion d'entraînement Hürkus-A/B et avion d'attaque léger Hürkus-C				●								
Hélicoptères militaires												
Futur hélicoptère de manœuvre et d'assaut T625 Gökbey				●		●						
Hélicoptère de manœuvre et d'assaut T70*		●		●		●						
Futur hélicoptère d'attaque lourd T929 ATAK 2												
Futur hélicoptère d'attaque T629												
Hélicoptère d'attaque T129 ATAK**	●			●		●						
Systèmes de drones												
Drones de combat Aksungur et Anka III				●		●	●					
Drone MALE de surveillance et de reconnaissance Anka				●		●	●					
Aérostructures												
Avion de transport A400M Atlas (partie avant du fuselage central, ailerons, portes, cônes et spoilers)	●											
Hélicoptère H215M (fuselage, queue et verrière)	●											
Hélicoptère KUH-1 Surion (fuselage avant)												●
Satellites												
Satellite de télécommunications Türksat 6A				●				●				
Famille de satellites d'observation Göktürk				●			●	●	●	●		

*Production sous licence du S-70i de Sikorsky **Basé sur l'A129 Mangusta de Leonardo ***Filiale de Lockheed Martin

****Ex-GE Aviation, via TUSAS Engine Industries *****Institut national de recherche spatiale turc *****Korea Aerospace Industries

ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Évolution des activités

- ▶ Le chiffre d'affaires de Turkish Aerospace progresse de 20% en dollars américains en 2023 pour atteindre 2 206 M\$ (2 041 M€). Les activités militaires contribuent positivement à la croissance, en particulier sur certains programmes pour les Forces armées turques (avions Hürkus et P-72 TMPA, hélicoptères T70 et T129 ATAK, drones Aksungur et Anka, etc.). La reprise des cadences de production dans l'aéronautique civile, pour laquelle le groupe fournit des aérostructures (en particulier à Airbus et Boeing), soutient également l'activité.
- ▶ Turkish Aerospace bénéficie de compétences acquises via la réalisation de programmes sous licences américaines et européennes. Le groupe propose désormais une plateforme aérienne de conception nationale, l'avion d'entraînement et d'attaque léger Hürkus, et finalise le développement de trois autres aéronaves (avion d'entraînement avancé et d'attaque léger Hürjet et hélicoptères T625 Gökbey et T929 ATAK 2).
- ▶ En juillet 2024, le lanceur Falcon 9 Block 5 de SpaceX place en orbite de transfert géostationnaire le satellite de télécommunications Türksat 6A, le premier de sa catégorie développé intégralement en Turquie.

Marché national

- ▶ Turkish Aerospace est un fournisseur majeur de l'Armée turque dans les domaines aéronautique et spatial. Il est le maître d'œuvre de la plupart des grands programmes aéronautiques nationaux, dont le futur avion de supériorité aérienne TF Kaan.
- ▶ En avril 2023, Turkish Aerospace remet à la Marine turque un 6^e et dernier avion de transport de passagers ATR 72-600 (Leonardo) modifié en avion de patrouille maritime P-72 TMPA (projet Meltem III). Équipés du système AMASCOS de Thales, les avions sont dotés de capacités antinavires et de lutte anti-sous-marine et peuvent effectuer des missions de recherche et de sauvetage.
- ▶ Turkish Aerospace signe plusieurs contrats avec le ministère de la Défense nationale turc en avril 2024, pour la fourniture de 12 avions d'entraînement avancé et d'attaque léger Hürjet Block 1, de 20 hélicoptères de manœuvre et d'assaut T625 Gökbey et de 40 avions d'entraînement Hürkus-B.
- ▶ Le groupe livre en juillet 2024 à l'Armée de l'Air turque un 18^e hélicoptère de manœuvre et d'assaut T70 (sur 109 unités commandées).

Marchés export

- ▶ À l'export, Turkish Aerospace est principalement présent en Afrique et en Asie. Le groupe fournit en outre des aérostructures aux avionneurs américains et européens.
- ▶ Turkish Aerospace remporte plusieurs contrats en 2023, pour son drone MALE de surveillance et de reconnaissance Anka-S (12 unités pour l'Indonésie, 10 pour l'Algérie et 2 pour le Tchad), et pour son drone de combat Aksungur (un nombre non précisé pour l'Angola).
- ▶ Turkish Aerospace signe un contrat avec le ministère de la Défense azerbaïdjanais en juillet 2023 pour la modernisation de la flotte d'avions d'attaque au sol Su-25 Grach (United Aircraft Corporation, groupe Rostec), en particulier via l'intégration de bombes guidées et de missiles et l'installation d'une nouvelle avionique.
- ▶ Le groupe finalise en novembre 2023 la livraison des 6 hélicoptères d'attaque T129 ATAK commandés par l'Armée de l'Air des Philippines en 2020. Par ailleurs, le 4^e des 6 hélicoptères T129 ATAK commandés par l'Armée de l'Air du Nigeria est remis en septembre 2024.

Technologies et Innovations

- ▶ Deux plateformes du groupe effectuent leur vol inaugural fin 2023-début 2024 : le drone de combat Anka III, version en forme d'aile volante du drone de surveillance et de reconnaissance Anka-S capable d'emporter 1,2 tonne de munitions, en décembre 2023, et l'avion de supériorité aérienne TF Kaan, motorisé par 2 turboréacteurs F110-GE-129 de GE Aerospace, en février 2024.

ÉQUIPE DE PROJET (Xerfi Specific)

Eline Maurel (Directrice d'études)

Jérémy Robiolle (Directeur du développement)

PILOTAGE DGA/DID

Anne Manenc et Michel Boivin
avec le concours des bureaux filières et de l'expertise financière de la DID

MAQUETTE et INFOGRAPHIES

Xerfi Specific

Site institutionnel DGA www.defense.gouv.fr/dga

Portail de l'armement <https://armement.defense.gouv.fr>

Direction générale de l'armement

Direction de l'industrie de défense

60, bd du général Martial Valin - CS 21 623 - 75 509 Paris Cedex 15



Suivez-nous :

