

TSA
COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2012

Présentation au Conseil d'Administration du 30 août 2012

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	3
ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	3
BILAN CONSOLIDE	4
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	5
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	6
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	7
1. PRINCIPES COMPTABLES	7
2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	7
3. RESULTAT FINANCIER	8
4. IMPOT SUR LES BENEFICES	8
5. PROFIT DE DILUTION SUR LES TITRES THALES	8
6. TITRES THALES MIS EN EQUIVALENCE	9
7. TITRES TECHNICOLOR	10
8. PARTIES LIEES	11
9. CAPITAUX PROPRES	11
10. PROVISIONS POUR RETRAITE	11
11. RISQUES ET LITIGES	11
12. DETTES FINANCIERES	12
13. ENGAGEMENTS HORS BILAN	12

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En millions d'euros)

	Notes	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011	Année 2011
Frais administratifs		(0,3)	(0,4)	(0,9)
<i>Rémunération des titres participatifs</i>		(0,4)	(0,3)	(0,8)
<i>Charges financières / dette brute</i>		(0,1)	(0,1)	(0,2)
<i>Produits financiers / trésorerie et équivalents</i>		0,1	0,3	0,4
Coût de l'endettement financier net	note 3	(0,4)	(0,1)	(0,6)
Autres résultats financiers	note 3	(1,8)	0,8	0,9
Impôt sur les bénéfices	note 4	(0,5)	--	(0,7)
Profit (Perte) de dilution sur titres Thales	note 5	0,4	--	
Résultat Thales mis en équivalence	note 6	38,2	40,2	140,8
RESULTAT NET		35,6	40,5	139,5
Résultat par action (en euros) (a)		0,32	0,37	1,27
Résultat par action dilué (en euros) (a)		0,32	0,37	1,27
Nombre d'actions en circulation		110 000	110 000	110 000

- (a) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre d'actions en circulation dans l'exercice.
Le résultat par action dilué prend en compte, conformément à IAS 33, les instruments dilutifs du Groupe Thales.

ÉTAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

(En millions d'euros)

	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011	Année 2011
Résultat net de la période	35,6	40,5	139,5
Différence de conversion	19,4	(25,4)	14,9
Impôt différé lié	0,1	(0,2)	0,1
Instruments financiers (note 9-c)	(17,9)	32,1	(32,4)
Impôt différé lié	3,9	(9,6)	10,9
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	5,5	(3,1)	(6,5)
Total du résultat global pour la période	41,1	37,4	133,0

BILAN CONSOLIDE

(En millions d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/12	31/12/11
Titres Thales mis en équivalence	note 6	1 266,8	1 253,8
Titres Technicolor	note 7	0,9	0,6
Autres titres de participation		0,3	0,3
Total de l'actif financier non courant		1 268,0	1 254,7
Actifs non courants		1 268,0	1 254,7
Clients et autres créances courantes		0,1	--
Trésorerie		48,3	21,2
Actifs courants		48,4	21,2
TOTAL DE L'ACTIF		1 316,4	1 275,9
<hr/>			
PASSIF	Notes	30/06/12	31/12/11
Capital		330,0	330,0
Réserves consolidées		958,4	946,6
Variation de justes valeurs		(20,0)	(6,0)
Différence de conversion		2,9	(16,6)
Capitaux propres	note 9	1 271,3	1 254,0
Dettes financières à long terme	note 12	18,9	18,5
Provisions pour retraite	note 10	0,4	0,4
Passifs non courants		19,3	18,9
Fournisseurs et autres dettes courantes		0,7	0,8
Etat, impôt sur les sociétés		0,5	--
Dividendes à payer		22,0	--
Part à court terme des dettes financières	note 12	2,6	2,2
Passifs courants		25,8	3,0
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		1 316,4	1 275,9

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En millions d'euros)

	Notes	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011	Année 2011
Résultat net		35,6	40,5	139,5
A ajouter (déduire) :				
Charge (profit) d'impôt différé		0,5	--	0,7
Moins, résultat mis en équivalence de Thales	note 6	(38,2)	(40,2)	(140,8)
Dividendes reçus de Thales (b)	note 6	29,0	--	13,7
Effet non monétaire des dilutions / relations	note 5	(0,4)	--	--
Variation de valeur des titres participatifs	note 3	1,8	(0,9)	(2,2)
Dépréciation des titres Technicolor	note 7	--	--	1,3
Variation du besoin en fonds de roulement et des provisions pour risques et charges		0,1	--	(0,4)
Cash flow net des activités opérationnelles	- I -	28,4	(0,6)	11,8
Dividendes versés (c)		--	--	(15,0)
Rachat de titres participatifs		(1,2)	--	(1,7)
Remboursement des autres dettes financières		--	(1,1)	(1,6)
Cash flow net des activités de financement	- II -	(1,2)	(1,1)	(18,3)
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	- I+II-	27,2	(1,7)	(6,5)
Trésorerie en début de période (a)		21,2	27,7	27,7
Trésorerie en fin de période (a)		48,4	26,0	21,2

(a) Au 30 juin 2012, la trésorerie a été placée à hauteur de 29 M€ en certificats de dépôt et à hauteur de 19,4 M€ en SICAV à moins de trois mois. Au 31 décembre 2011, elle se composait exclusivement de SICAV à moins de trois mois.

(b) Le dividende 2011 de Thales a été versé intégralement en numéraire ou intégralement en actions au choix de l'actionnaire. TSA a choisi le versement en actions. Par ailleurs, le conseil d'administration de Thales a décidé de distribuer un acompte sur dividende 2012 de 0,25€ par action (soit 13,7 M€ pour TSA, directement et indirectement) mis en paiement en numéraire le 23 décembre 2011. Le dividende 2012 a été encaissé le 5 juin 2012.

(c) Le dividende 2011 (19,8 M€) a été versé en juillet 2011, dont 19,1 M€ en compensation de la créance sur l'Etat. Par ailleurs, un acompte sur le dividende 2012 a été mis en paiement en décembre 2011 pour un montant de 14,3 M€. Le solde du dividende 2012 a été versé le 5 juillet 2012.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(En millions d'euros)

Au premier semestre 2012 :

	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Réserves	Var. justes valeurs	Différence de Conversion	Capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2012	110 000	330,0	946,6	(6,0)	(16,6)	1 254,0
Résultat net de l'exercice	--	--	35,6	--	--	35,6
Aut. éléments du résultat global	--	--	--	(14,0)	19,5	5,5
Résultat global du premier semestre 2012	--	--	35,6	(14,0)	19,5	41,1
Dividendes	--	--	(22,0)	--	--	(22,0)
Autres	--	--	(1,8)	--	--	(1,8)
Au 30 juin 2012	110 000	330,0	958,4	(20,0)	2,9	1 271,3

Au premier semestre 2011 :

	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Réserves	Var. justes valeurs	Différence de Conversion	Capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2011	110 000	330,0	832,9	15,5	(31,6)	1 146,8
Résultat net de l'exercice	--	--	40,5	--	--	40,5
Aut. éléments du résultat global	--	--	--	22,5	(25,6)	(3,1)
Résultat global du premier semestre 2011	--	--	40,5	22,5	(25,6)	37,4
Dividendes	--	--	(19,8)	--	--	(19,8)
Autres	--	--	(3,0)	--	--	(3,0)
Au 30 juin 2011	110 000	330,0	850,6	38,0	(57,2)	1 161,4

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

**Tous les montants figurant dans ces notes
sont exprimés en millions d'euros
à l'exception des informations par action**

Le 30 août 2012, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de TSA pour la période close le 30 juin 2012.

TSA est une société anonyme de droit français détenue à 100% par l'Etat, située au 45, rue de Villiers à Neuilly sur Seine.

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1) Comptes intermédiaires

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2012 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) et le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2012 (disponible sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2011. Les méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires sont les suivantes :

• Provisions pour retraite

Les chiffres retenus pour la détermination de la provision pour retraite résultent de l'extrapolation au 30 juin 2012 de l'évaluation actuarielle faite au 31 décembre 2011, sans changement d'hypothèses actuarielles.

• Ecart d'acquisition

Lors des arrêts intermédiaires, les tests de perte de valeur effectués à la clôture annuelle précédente sont réactualisés pour prendre en compte les évolutions relatives aux valeurs recouvrables et à l'actif net comptable de fin de période. Les pertes de valeurs éventuellement comptabilisées au cours du premier semestre ne sont pas réversibles.

1.2) Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les nouvelles normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore applicables, sont décrites dans la note *Principes comptables* de l'annexe aux états financiers consolidés de TSA au 31 décembre 2011.

A ces textes s'ajoute le texte publié par l'IASB en mai 2012 et relatif à l'amélioration des normes IFRS (improvements to IFRS 2009 - 2011), et dont l'étude est en-cours.

2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Dans les états financiers consolidés de TSA, le Groupe Thales est mis en équivalence. Les filiales, listées ci-après, consolidées par intégration globale n'ont pas d'activité.

<u>1) Filiales intégrées globalement</u>	Pourcentage d'intérêt au		
	30/06/12	30/06/11	31/12/11
TSA (France)	100%	100%	100%
Sofivision (France)	100%	100%	100%
Sofiparge (France)	100%	100%	100%
Soixante Six Centelec (France)	100%	100%	100%
<u>2) Sociétés mises en équivalence</u>			
THALES (a)	27,51%	27,58%	27,56%

(a) Après déduction des titres d'auto-contrôle.

3. RESULTAT FINANCIER

	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011	Année 2011
Rémunération des titres participatifs (a)	(0,4)	(0,3)	(0,8)
Autres charges financières / dette brute	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Produits financiers / trésorerie et équivalents	0,1	0,3	0,4
Coût de l'endettement financier net	(0,4)	(0,1)	(0,6)
Variation de juste valeur des titres participatifs (b)	(1,8)	0,9	2,2
Dépréciation des titres Technicolor (c)	--	--	(1,2)
Autres dépréciation de titres	--	(0,1)	(0,1)
Autres résultats financiers	(1,8)	0,8	0,9
Total	(2,2)	0,7	0,3

(a) Cette rémunération comprend une partie fixe, calculée en appliquant le TMO moyen à 80 % du nominal, et une partie variable fonction du bénéfice net consolidé (part du Groupe) de TSA de l'exercice précédent. La rémunération totale est plafonnée à 130 % du TMO moyen pour la période avril/mars précédent chaque échéance annuelle (1er août).

En raison du résultat net consolidé négatif de TSA sur l'exercice 2010, la rémunération des titres sur la période janvier - juillet 2011 était calculée en appliquant, au nominal, 80% du TMO moyen. A compter du 1^{er} août 2011, la rémunération est calculée sur une base de 130%.

(b) Les titres participatifs sont évalués au cours de bourse à la date de clôture (cf. note 12).

(c) Les titres Technicolor sont évalués au cours de bourse à la date de clôture (cf. note 7).

4. IMPOT SUR LES BENEFICES

	Premier Semestre 2012	Premier Semestre 2011	Année 2011
Impôt courant (a)	(0,5)	--	(0,7)
Impôt différé	--	--	--
Total	(0,5)	--	(0,7)*

* du fait de la loi de Finance rectificative du 21 Septembre 2011 qui prévoit que les déficits fiscaux existants ne sont imputables que sur un montant plafonné à 60% du bénéfice fiscal (au-delà d'1 M€ de bénéfice fiscal).

5. PROFIT DE DILUTION SUR LES TITRES THALES

	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011	Année 2011
Profit de dilution sur titres Thales	0,4	--	--
Total	0,4	--	--

Le pourcentage de détention de TSA dans les titres Thales varie chaque année notamment en fonction des mouvements d'actions d'auto-contrôle.

La diminution du pourcentage d'intérêt – dilution – est assimilée à une cession partielle et se traduit par la constatation en résultat d'une plus ou moins value, appelée profit ou perte de dilution.

L'augmentation du pourcentage d'intérêt – reclusion – est assimilée à une acquisition partielle et se traduit par la constatation d'un écart d'acquisition. Un écart d'acquisition positif (goodwill) est enregistré à l'actif du bilan dans les titres mis en équivalence. Un écart d'acquisition négatif (badwill) est comptabilisé en résultat.

6. TITRES THALES MIS EN EQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30/06/12	30/06/11	31/12/11
Titres Thales mis en équivalence à l'ouverture	1 253,8	1 124,8	1 124,8
Résultat mis en équivalence (a)	38,2	40,2	140,8
Distribution de dividendes en numéraire	(29,0)	--	(13,7)
Profit de dilution	0,4	--	--
Ecart de conversion	19,5	(25,6)	15,0
Variation de juste valeur / instruments financiers	(14,3)	22,2	(21,5)
Autres	(1,8)	(2,9)	8,4
Titres Thales mis en équivalence à la clôture (b)	1 266,8	1 158,7	1 253,8

(a) soit :

	30/06/12	30/06/11	31/12/11
<i>Résultat net Thales, "part du Groupe" à 100%</i>	138,6	146,0	511,8
% TSA dans Thales *	27,51 %	27,58 %	27,56%
<i>Résultat net Thales, "part du Groupe" au %</i>	38,2	40,2	140,8

* Le résultat net est consolidé au pourcentage d'ouverture.

(b) soit :

	30/06/12	30/06/11	31/12/11
<i>Situation nette Thales à la date de clôture à 100%</i>	4 175,8	3 781,5	4 120,2
<i>Retraitements (essentiellement prise en compte d'un goodwill lié aux opérations de privatisation de 1998)</i>	368,9	368,9	368,9
<i>Situation nette Thales retraitée à 100%</i>	4 544,7	4 150,4	4 489,1
% TSA dans Thales	27,51 %	27,58 %	27,56%
<i>Situation nette Thales retraitée au %</i>	1 250,2	1 144,8	1 237,2
<i>Ecart de relation</i>	9,0	6,3	9,0
<i>Ecart d'acquisition</i>	7,6	7,6	7,6
<i>Titres Thales mis en équivalence à la clôture</i>	1 266,8	1 158,7	1 253,8

Le cours de bourse de Thales au 30 juin 2012 était de 26,02€ (29,73€ au 30 juin 2011 et 24,40€ au 31 décembre 2011). Au 30 juin 2012, la valeur de mise en équivalence représentait 23,12 € par titre (TSA détenant, directement et indirectement via Sofivision, 54 786 654 titres Thales). Si le cours de bourse venait à descendre durablement sous la valeur d'équivalence, TSA pourrait comptabiliser une perte de valeur.

Comptes consolidés de Thales (En M€, avant retraitements de consolidation de TSA) :

	30/06/12	30/06/11	31/12/11
Bilan			
Actifs non courants	7 880,9	7 009,2	7 760,9
Actifs courants	13 208,8	11 915,4	13 314,6
Total Actif	21 089,7	18 924,6	21 075,5
Capitaux propres, "part du Groupe"	4 175,8	3 781,5	4 120,2
Intérêts minoritaires	10,2	10,6	9,7
Passifs non courants	2 180,1	2 432,1	2 562,3
Passifs courants	14 723,6	12 700,4	14 383,3
Total Passif	21 089,7	18 924,6	21 075,5

	Premier semestre 2012	Premier semestre 2011	Année 2011
Compte de résultat			
Chiffre d'affaires	6 412,7	5 968,1	13 028,4
Résultat opérationnel courant	282,7	267,7	678,5
Résultat net, "part du Groupe"	138,6	145,2	511,8

7. TITRES TECHNICOLOR

Au 30 juin 2012, TSA détient 508 205 actions nouvelles Technicolor et 8 actions anciennes, représentant 0,23% du capital.

	Nombre de titres détenus par TSA	Capital social de Technicolor	% TSA	Cours de bourse	Juste valeur M€
31/12/10	508 205 nouvelles et 8 anciennes	174 846 625	0,29%	3,56 €	1,8
Variation de valeur 1 ^{er} semestre 2011					0,3
30/06/11	508 205 nouvelles et 8 anciennes	174 846 625	0,29%	4,21 €	2,1
Remboursement d'ORA	48 912 458	--			
Perte de valeur 2011					(1,5)
31/12/11	508 205 nouvelles et 8 anciennes	223 759 083	0,23%	1,16 €	0,6
Variation de valeur 1 ^{er} semestre 2012					0,3
30/06/12	508 205 nouvelles et 8 anciennes	223 759 083	0,23%	1,87 €	0,9

Ces titres sont évalués, à chaque clôture, à leur juste valeur qui correspond au cours de bourse. En cas de perte de valeur, une dépréciation est enregistrée en résultat financier. En cas de hausse du cours de bourse, la variation de valeur est enregistrée en capitaux propres.

Depuis la mise en oeuvre le 28 juin 2010 du regroupement d'actions par attribution de 1 action nouvelle de 1,00 € de valeur nominale contre 10 actions anciennes de 0,10 € de valeur nominale, les nouvelles actions Technicolor sont cotées sur Euronext Paris sous le code ISIN (International Securities Identification Numbers) FR0010918292. Les actions anciennes non-regroupées restent cotées séparément sur Euronext Paris, sous le code ISIN FR0000184533, pour une période de six mois renouvelable à compter du début des opérations de regroupement. Le cours de cotation est bloqué à 0,42 € depuis le 14 juillet 2011.

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Technicolor a approuvé le 20 juin 2012 :

- L'émission de 47 471 506 actions dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à Petalite Investments S.a r.l, véhicule d'investissement détenu par Vector, au prix de 2,00 euros par action (l' « Augmentation de Capital Réserve ») ;

- L'émission de 61 643 316 actions dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (l' « Augmentation de Capital avec maintien du droit préférentiel de souscription ») au prix de 1,56 euro par action, dont Vector s'est engagé irrévocablement à souscrire jusqu'à 75% du montant pour en garantir le succès.

TSA a décidé de ne pas souscrire à cette augmentation de capital et de céder ses Droits Préférentiels de Souscription (DPS) au prix du marché.

8. PARTIES LIEES

Les parties liées de TSA, telles que définies dans IAS 24, sont l'Etat (en tant qu'actionnaire), le Groupe Thales (mis en équivalence dans les comptes de TSA) ainsi que les dirigeants de la société.

Par rapport au 31 décembre 2011, aucune évolution significative n'a été enregistrée.

9. CAPITAUX PROPRES

a) Capital

Au 30 juin 2012 comme au 31 décembre 2011, le capital social de TSA est composé de 110 000 000 actions de valeur nominale de 3 €. L'intégralité du capital de TSA est détenu par l'Etat.

Il n'existe pas à cette date de titres en circulation donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de TSA. Les statuts ne prévoient pas de droit de vote double.

b) Différence de conversion

Ce poste reçoit la contrepartie des différences provenant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères. Au 30 juin 2012, cette différence de conversion provient uniquement des comptes consolidés de Thales.

c) Variation de juste valeur

	01/01/12	Variation	30/06/12
Part de TSA dans la variation de juste valeur relative aux titres Thales (note 6)	(6,0)	(14,3)	(20,3)
Actifs financiers disponibles à la vente- Titres Technicolor (note 7)	--	0,3	0,3
Total	(6,0)	(14,0)	(20,0)

	01/01/11	Variation	30/06/11
Part de TSA dans la variation de juste valeur relative aux titres Thales (note 6)	15,5	22,2	37,7
Actifs financiers disponibles à la vente- Titres Technicolor (note 7)	--	0,3	0,3
Total	15,5	22,2	38,0

10. PROVISIONS POUR RETRAITE

TSA n'emploie pas de salarié pour son propre compte et sous-traite l'ensemble de ses services. Au 30 juin 2012, les provisions pour retraite résiduelles sont relatives à des régimes complémentaires fermés et concernent 58 anciens dirigeants. Ces régimes font l'objet d'évaluation périodique confiée à des actuaires. Au 30 juin 2012, les engagements sont couverts par les actifs financiers des régimes.

11. RISQUES ET LITIGES

Les risques et litiges auxquels est exposé TSA, du fait de sa participation dans le Groupe Thales, sont décrits dans la note 19 des comptes consolidés de Thales.

Par ailleurs, la procédure concernant la potentielle pollution aux hydrocarbures sur un terrain occupé jusqu'en 1985 par un établissement de Thomson-Brandt a évolué comme suit : le 3 avril 2012, la préfecture de l'Ain a reçu le rapport définitif du cabinet URS concluant favorablement pour TSA (absence de pollution sur le terrain analysé).

A l'exception de ces risques et litiges, il n'existe aucun autre fait exceptionnel ou litige ayant eu ou de nature à avoir une influence significative sur les résultats, la situation financière et les perspectives de TSA.

12. DETTES FINANCIERES

Par catégorie

	30/06/12			31/12/11		
	Total	Court terme	Long terme	Total	Court terme	Long terme
Emprunt participatif (a)	3,4	--	3,4	3,4	1,7	1,7
Autres emprunts	0,2	0,2	--	0,2	0,2	--
Titres participatifs (b)	17,9	0,7	17,2	17,1	0,3	16,8
Dettes financières	24,4	2,6	18,9	20,7	2,2	18,5

(a) Emprunt libellé en euro auprès de la CDC, dont les remboursements s'échelonnent jusqu'en décembre 2013 et dont la rémunération comprend une partie fixe (0,10%) et une partie variable. La part variable, plafonnée à 14,5%, est indexée sur les dividendes TSA ou bien sur un TMO moyen si ce dernier est inférieur.

(b) Titres participatifs, libellés en euro, d'un montant nominal de 152,45 €, émis par TSA en 1983 et 1984, dont le remboursement ne peut pas intervenir avant la liquidation de la société.

Evolution des titres participatifs

	Premier semestre 2012			Premier semestre 2011			2011		
	Nombres de titres	Cours de bourse (€)	M€	Nombre de titres	Cours de bourse (€)	M€	Nombre de titres	Cours de bourse (€)	M€
Titres participatifs à l'ouverture	133 973	127,55	17,1	145 096	144,00	20,9	145 096	144,0	20,9
Rachat au cours de la période	(7 927)	--	(1,2)	(7 353)	--	(1,1)	(11 123)	--	(1,7)
Plus-value / rachat	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Variation de juste valeur en résultat	--	--	1,8	--	--	(0,9)	--	--	(2,2)
Variation des intérêts courus	--	--	0,2	--	--	0,3	--	--	0,1
Titres participatifs à la clôture	126 046	142,00	17,9	137 743	139,15	19,2	133 973	127,55	17,1

13. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2012, le Groupe TSA n'a pas donné ni reçu d'aval ou de caution.

TSA
Société Anonyme au capital de 330.000 000 €
45 rue de Villiers - 92200 NEUILLY-SUR-SEINE
542 089 750 RCS NANTERRE

**RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE TSA AU
30/06/2012**

(arrêté par le Conseil d'Administration du 30 août 2012)

TSA est une société anonyme de droit français, située au 45, rue de Villiers à Neuilly-sur-Seine.

Au 30 juin 2012, la société TSA est détenue à 100% par l'Etat et détient 27,51% (après déduction des actions d'auto-contrôle) dans la société Thales (27,56% au 31 décembre 2011) et une participation de 0,23% dans la société Technicolor S.A. (comme au 31 décembre 2011).

Dans les états financiers consolidés de TSA, le Groupe Thales est mis en équivalence. Les filiales qui sont consolidées par intégration globale par TSA n'ont pas d'activité.

I. Analyse du compte de résultat et du bilan consolidés

Le résultat net consolidé de TSA s'élève à 35,6 M€ pour le premier semestre 2012 contre 40,5 M€ pour le semestre 2011 et 139,5 M€ pour l'année 2011.

Le compte de résultat se présente comme suit :

<i>(en M€)</i>	S1 2012	S1 2011	Année 2011
Frais administratifs	(0,3)	(0,4)	(0,9)
Coût de l'endettement financier net	(0,4)	(0,1)	(0,6)
Autres résultats financiers	(1,8)	0,8	0,9
Profit (Perte) de dilution sur titres Thales	0,4	--	--
Impôt sur les bénéfices	(0,5)	--	(0,7)
Résultat Thales mis en équivalence	38,2	40,2	140,8
RESULTAT NET	35,6	40,5	139,5

Sur l'année 2012, il convient de mettre en évidence :

• **un coût de l'endettement de (0,4) M€** correspondant à la charge d'intérêt sur les titres participatifs. Celle-ci s'élevait à (0,3) M€ au premier semestre 2011, du fait de l'absence de part variable liée au résultat négatif de TSA en 2010.

Par ailleurs, le résultat financier du premier semestre 2011 incluait + 0,2 M€ de rémunération de la créance sur l'Etat (soit 6,5 M€ de principal au taux de 4,65% jusqu'en juillet 2011, date de son remboursement).

- **des autres résultats financiers négatifs de (1,8) M€** qui résultent de la variation de juste valeur des titres participatifs, le cours de bourse du titre ayant évolué de € 127,55 à € 142 sur l'exercice.

Le cours du titre Technicolor étant passé de € 1,16 au 31/12/2011 à € 1,87 au 30/06/2012, TSA enregistre une appréciation de ses titres Technicolor, qui n'est pas comptabilisée en résultat mais en en capitaux propres, comme au premier semestre 2011.

- **la quote-part de résultat dans Thales qui s'analyse comme suit :**

Le résultat net consolidé « part du Groupe » de Thales s'élève à 138,6 M€. Compte tenu du pourcentage de détention retenu sur la période (27,56%), **la quote-part de TSA s'établit à 38,2 M€.**

L'évolution de la valeur des titres mis en équivalence s'analyse comme suit:

<i>(en M€)</i>	S1 2012	S1 2011	Année 2011
Titres Thales mis en équivalence à l'ouverture	1 253,8	1 124,8	1 124,8
Résultat mis en équivalence	38,2	40,2	140,8
Distribution de dividendes en numéraire	(29,0)	--	(13,7)
Impact des dilutions / relations	0,4	--	--
Ecart de conversion	19,5	(25,6)	15,0
Variation de juste valeur / instruments financiers	(14,3)	22,2	(21,5)
Autres	(1,8)	(3,0)	8,3
Titres Thales mis en équivalence à la clôture	1 266,8	1 158,7	1 253,8

Le cours de bourse de Thales au 30 juin 2012 était de € 26,02 (€ 29,73 au 30 juin 2011 et € 24,40 au 31 décembre 2011). Au 30 juin 2012, la valeur de mise en équivalence représente € 23,12 par titre (TSA détenant, directement et indirectement via Sofivision, 54 786 654 titres Thales).

II. Analyse de la situation financière consolidée

La trésorerie de TSA s'élevait à 21,2 M€ au 1er janvier 2012. Au 30 juin 2012, avant distribution du dividende à l'Etat, elle s'élève à 48,4 M€.

Le cash flow net des activités opérationnelles est positif de 28,4 M€, principalement lié au versement, par Thales, d'un dividende au titre de l'année 2012, mis en paiement le 5 juin 2012 (soit 29,0 M€ pour TSA).

Le cash flow net des activités de financement représente un décaissement de (1,2) M€. Il correspond au rachat sur la période par TSA de 7 927 titres participatifs.

III. Parties liées

Les parties liées de TSA, telles que définies dans IAS 24, sont l'Etat (en tant qu'actionnaire), le Groupe Thales (mis en équivalence dans les comptes de TSA) ainsi que les dirigeants de la société.

Par rapport au 31 décembre 2011, aucune évolution significative n'a été enregistrée.

IV. Vues pour l'exercice en cours⁽¹⁾

Les vues de TSA pour l'exercice en cours sont directement fonction de celles de Thales.

Malgré l'évolution favorable des prises de commandes constatée au cours de ce premier semestre, le Groupe Thales confirme s'attendre, sur l'ensemble de l'exercice, à un repli des commandes militaires (hors éventuel contrat export exceptionnel), que les commandes civiles ne devraient que partiellement compenser. Dans cette hypothèse, le ratio de book-to-bill⁽²⁾ pourrait ainsi ressortir à un niveau un peu inférieur à 1, alors que les revenus, à périmètre constant, devraient légèrement progresser.

Dans ce contexte, le Groupe Thales poursuit avec la même résolution la mise en œuvre du plan de performance Probasis et maintient son objectif d'un taux de résultat opérationnel courant⁽³⁾ de 6% en 2012.

Le Conseil d'Administration

(1) Hors impact DCNS.

(2) Ratio prises de commandes/revenus

(3) Avant impact des écritures d'allocation du prix d'acquisition (« purchase price allocation » ou « PPA »).